

CONTEXTO

Entrega N° 1.798

Ene. 22, 2024

La “newsletter” de Juan Carlos de Pablo

COMO LO VEO

Como dije: en Argentina todo es hoy muy fluido, no le preste atención a las fotos sino a la película. TODO PARECE SER MÁS RÁPIDO de lo que decía el gobierno y repetían algunos analistas y algunos periodistas. Eduardo Marsó no esperó que todo se aclarara, y compró la empresa Vassali.

CLAVES

- ♦ La inflación de ene.24 pinta para inferior a 20%. Algunos colegas estiman BIEN inferior a 20%. En este contexto hay que inscribir el 20% de aumento salarial de algunos privados formales, y de 16% en los estatales.
- ♦ “Occidente está en peligro”, les dijo Milei a Biden, Macron, etc. El mensaje les llegó, seguro. En qué medida tomaron nota y actuarán se verá.
- ♦ Mario Secco, intendente de Ensenada, no tiene problemas con que se celebre el Carnaval, pero él no pondrá un mango, porque los necesita para comprar medicamentos y alimentos.

UNA REFLEXIÓN

El FMI no tendría ningún inconveniente en que Argentina lograra el equilibrio fiscal EXCLUSIVAMENTE aumentando impuestos, es decir, sin tocar el gasto público. Para el presidente Milei esto muestra que el Fondo fue culturalmente cooptado por el socialismo. Más allá de la nomenclatura, Javier tiene un punto.

SEMAFOROS

ROJO



AMARILLO



VERDE

☺ Milei prorrogó las sesiones extraordinarias del Congreso, hasta el 15.II.2024, y está dispuesto a aceptar algunos cambios. Como decimos en economía, el óptimo es lo mejor de lo POSIBLE.

EN ESTA ENTREGA

- ♦ Como lo veo
- ♦ Davos: ¿a quién le habló Milei?
- ♦ La tasa de inflación en ene.24
- ♦ Balanza comercial: 2023, fuerte impacto de la sequía
- ♦ Fallas de mercado: ni Stiglitz ni Milei
- ♦ Releyendo a Phelps, a propósito de Milei
- ♦ Carlos F. T. M. R. de Lessa

DEL “PENGUIN DICTIONARY OF MODERN HUMOROUS QUOTATIONS”

“Cuando un león se escapa de un circo en África, ¿cómo saben que capturaron al león que buscaban?”. George Carlin.

CONTEXTO; Entrega N° 1.798; Enero 22, 2024.

COMO LO VEO

“El ojo atento del comerciante británico evalúa el mobiliario y advierte que cuadros y postigos brillan por su ausencia, y que el único lujo son los metales y la vajilla de plata. Se pregunta entonces con explicable ansiedad: ¿cómo convertir en consumidores de manufacturas a estos austeros pobladores?”.

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

Como dije: en Argentina todo es hoy muy fluido, no le preste atención a las fotos sino a la película. TODO PARECE SER MÁS RÁPIDO de lo que decía el gobierno y repetían algunos analistas y algunos periodistas. Eduardo Marsó no esperó que todo se aclarara, y compró la empresa Vassali.

Las prioridades del intendente de Ensenada

Mario Secco, intendente de Ensenada, canceló el “carnaval de la región”, que le costaba \$ 100 M., para comprar alimentos y medicamentos. BIEN POR ÉL, SE VE QUE TIENE CLARAS LAS PRIORIDADES.

Aclaración, por si hace falta. El intendente Secco no prohibió el Carnaval, lo que dijo es que él no tiene plata para contribuir. Bienvenidos los disfraces, los bailes, etc., organizados de manera espontánea, o por integrantes del sector privado.

Oriundo de Liniers, en mi niñez, para esta época, en cada año, aparecía un cartel cerca de la estación del Ferrocarril Sarmiento, que decía: “8 grandes bailes 8”, que tenían lugar en el club de mis amores.

Eduardo Marsó, como buen empresario, no espera que todo se aclare

“Lalo”, como lo conocen sus familiares y quienes nos consideramos sus amigos, es un joven empresario argentino, que acaba de comprar la fábrica de cosechadoras Vassali.

Se dejó llevar por el impulso que caracteriza el espíritu empresario. No esperó que “todo se aclare” (cosa que nunca ocurre), porque el día que todo se aclare, LOS ACTIVOS VALDRÁN MUCHO.

Felicito públicamente a Eduardo Marsó, y hago votos para que le vaya bien.

IPM, en diciembre, reflejo del aumento del tipo de cambio oficial

Entre noviembre y diciembre de 2023 en promedio los precios mayoristas aumentaron 54%. Es lo que cabía esperar, dado el salto que se verificó en el tipo de cambio oficial.

¿Deberíamos esperar que en enero de 2024 ocurriera exactamente lo contrario, dado que luego de la devaluación el tipo de cambio oficial aumenta 2% mensual? Deberíamos.

¿Y entonces?

El arranque de 2024, no apto para cardíacos. Por favor, separe la paja del trigo. Todo es muy dinámico y, en Argentina, vertiginoso. ¿De qué vamos a estar hablando la semana que viene? No lo sé, pero no porque sea bruto, sino porque es imposible saber. Mire para atrás el pasado reciente y entenderá lo que le digo.

¡Animo!

DAVOS: ¿A QUIÉN LE HABLÓ MILEI?

“Hoy estoy acá para decirles que Occidente está en peligro”.

Así empezó el presidente Milei su discurso en Davos.

¿A quién se lo estaba diciendo? Comienzo por decir a quién NO se lo estaba diciendo. Ni a la comunidad académica, para cuestionar la idea de fallas de mercado (tema que abordo en otra porción de esta entrega de **Contexto**), ni a los CEO que estaban en la sala, quienes probablemente estuvieran esperando orientaciones prospectivas, e interesados en saber qué habrá de ocurrir con el cepo cambiario, la renegociación de la deuda pública, etc.

Se lo estaba diciendo a sus PARES, presidentes -o máximos ejecutivos- de los otros países. Quienes obviamente no estaban presentes, pero seguro que se enteraron.

De repente, con ojos argentinos e inmersos en nuestros propios problemas, esta postura nos parecerá extraña. PERO EL PRESIDENTE MILEI NO LO VIO ASÍ, Y ACTUÓ EN CONSECUENCIA.

Si Occidente está en peligro o no, es obviamente una cuestión discutible. Pero Milei no está planteando un debate cultural o doctrinario, sino uno referido a una realidad bien contundente. No está de más recordar que a la lucha armada entre Rusia y Ucrania, y Hamas e Israel, ahora se le suma lo que está ocurriendo con Yemen; y que en los últimos 2 conflictos, detrás de todo está Irán. SOBRE IRÁN EL FINADO HENRY KISSINGER dijo: “Irán tiene que decidir si es un país o una causa”.

Esta es mi lectura, en el sentido de interpretación, de la “música” del discurso que pronunció en Davos. La “letra” tiene que ver con el estilo, personal como en el caso de todos los seres humanos (¿le habrá mostrado a alguien el texto, antes de pronunciarlo; por ejemplo, a la canciller Diana Mondino?).

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.798; Enero 22, 2024.

LA TASA DE INFLACIÓN DE ENE.24

DATO. Según FIEL, entre la primera semana de enero de 2024, y la última de diciembre de 2023, en promedio los precios al consumidor aumentaron 6,8%, y entre la primera y la segunda semanas del mes en curso subieron 2,9%. Por lo cual el aumento acumulado de las 2 primeras semanas de enero fue de 9,9%.

CONJETURA (NO PRONÓSTICO). Así como vamos, lo más probable es que, entre diciembre de 2023 y enero de 2024, en promedio los precios al consumidor aumenten ALGO MENOS DE 20%.

Digresión. Bastante menos de 20%, según algunos colegas. NO ME ATREVO A TANTO, PERO ESTOY ATENTO.

¿Cómo se explica esto, dado el aumento de la medicina prepaga, el subterráneo, etc.? Porque estos son los precios de algunos artículos; y -al parecer- continúa la revisión descendente de algunas listas de precios, que no encontraron compradores.

¿Y abril, y 2024? No pierda tiempo buscando las respuestas.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.798; Enero 22, 2024.

BALANZA COMERCIAL: 2023, FUERTE IMPACTO DE LA SEQUÍA

En 2023 Argentina exportó mercaderías por valor de u\$s 66.787 M., e importó por valor de u\$s 73.715 M. Por lo cual tuvo un déficit comercial de u\$s 6.928 M.

El lector atento de **Contexto** habrá notado que, a diferencia de lo que hago habitualmente, no comencé por la noticia, esto es, por los datos referidos a diciembre de 2023.

Porque para entender lo que ocurrió, prestarle atención al año pasado es mejor que al último mes (de cualquier manera, la información referida a diciembre de 2023 aparece en la base de uno de los cuadros que acompaña a estas líneas).

Entre 2022 y 2023 el valor de las exportaciones cayó 24,5%, en tanto que el de las importaciones declinó 9,6%.

El primero de los datos cuantifica lo que se sabía: el impacto que la sequía tuvo sobre la producción primaria, que en Argentina es en parte producción exportable.

Todo indica que esto no se va a repetir en 2024, es decir, que muy probablemente el valor de las exportaciones recupere el nivel que tuvo en 2022. Más el uso del gasoducto, que probablemente transforme el déficit energético en superávit.

¿Nos salvamos, entonces? La típica argentinada argentina. Nada alcanza para “salvarnos”, pero que la mejora comercial ayudará, seguro.

El otro cuadro que acompaña estas líneas muestra el fuerte deterioro que se produjo en los términos del intercambio, a lo largo de 2023. En efecto, mientras en promedio el precio en dólares de los productos de exportación cayó 7,9%, el de los productos de importación aumentó 0,9%.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.798; Enero 22, 2024.

BALANCE COMERCIAL

Período	Expor- taciones (millones de u\$s)	Impor- taciones (millones de u\$s)	Saldo	Saldo (% de ex- portac.)	Expor- taciones (var. anuales, en %)	Impor- taciones (var. anuales, en %)	Saldo
2019	65.116	49.124	15.992	24,6	5,4	-25,0	
2020	54.884	42.354	12.530	22,8	-15,7	-13,8	
2021	77.935	63.185	14.750	18,9	42,0	49,2	
2022	88.445	81.522	6.923	7,8	13,5	29,0	
2023	66.787	73.715	-6.928	-10,4	-24,5	-9,6	
Ene.19	4.585	4.212	373	8,1	-4,7	-26,7	
Feb.	4.448	3.998	450	10,1	3,3	-23,1	
Mar.	5.137	3.956	1.181	23,0	-5,2	-33,8	
Abr.	5.337	4.172	1.165	21,8	2,3	-31,7	
May.	6.044	4.645	1.399	23,1	17,1	-28,0	
Jun.	5.239	4.171	1.068	20,4	2,1	-23,6	
Jul.	5.856	4.905	951	16,2	8,1	-20,7	
Ago.	5.568	4.400	1.168	21,0	7,0	-30,3	
Set.	5.746	4.002	1.744	30,4	14,1	-14,9	
Oct.	5.889	4.121	1.768	30,0	9,1	-18,8	
Nov.	5.893	3.409	2.484	42,2	10,1	-21,9	
Dic.	5.374	3.133	2.241	41,7	0,7	-20,0	
Ene.20	4.579	3.535	1.044	22,8	-0,1	-16,1	
Feb.	4.378	3.191	1.187	27,1	-1,6	-20,2	
Mar.	4.383	3.154	1.229	28,0	-14,7	-20,3	
Abr.	4.349	2.894	1.455	33,5	-18,5	-30,6	
May.	5.078	3.166	1.912	37,7	-16,0	-31,8	
Jun.	4.786	3.299	1.487	31,1	-8,6	-20,9	
Jul.	4.931	3.451	1.480	30,0	-15,8	-29,6	
Ago.	4.955	3.508	1.447	29,2	-11,0	-20,3	
Set.	4.727	4.129	598	12,7	-17,7	3,2	
Oct.	4.674	4.004	670	14,3	-20,6	-2,8	
Nov.	4.500	4.115	385	8,6	-23,6	20,7	
Dic.	3.544	3.908	-364	-10,3	-34,1	24,7	
Ene.21	4.912	3.844	1.068	21,7	7,3	8,7	
Feb.	4.775	3.713	1.062	22,2	9,1	16,4	
Mar.	5.720	5.320	400	7,0	30,5	68,7	
Abr.	6.143	4.673	1.470	23,9	41,3	61,5	
May.	6.813	5.141	1.672	24,5	34,2	62,4	
Jun.	7.010	5.909	1.101	15,7	46,5	79,1	
Jul.	7.252	5.715	1.537	21,2	47,1	65,6	
Ago.	8.099	5.754	2.345	29,0	63,5	64,0	
Set.	7.570	5.886	1.684	22,2	60,1	42,6	
Oct.	6.863	5.247	1.616	23,5	46,8	31,0	
Nov.	6.191	5.767	424	6,8	37,6	40,1	
Dic.	6.587	6.216	371	5,6	85,9	59,1	
Ene.22	5.548	5.251	297	5,4	12,9	36,6	
Feb.	6.452	5.634	818	12,7	35,1	51,7	
Mar.	7.354	7.083	271	3,7	28,6	33,1	
Abr.	8.337	6.883	1.454	17,4	35,7	47,3	
May.	8.254	7.886	368	4,5	21,2	53,4	
Jun.	8.433	8.664	-231	-2,7	20,3	46,6	
Jul.	7.805	8.289	-484	-6,2	7,6	45,0	
Ago.	7.541	7.837	-296	-3,9	-6,9	36,2	
Set.	7.518	7.137	381	5,1	-0,7	21,3	
Oct.	7.962	6.079	1.883	23,6	16,0	15,9	
Nov.	7.122	5.762	1.360	19,1	15,0	-0,1	
Dic.	6.119	5.017	1.102	18,0	-7,1	-19,3	
Ene.23	4.925	5.368	-443	-9,0	-11,2	2,2	
Feb.	5.239	5.029	210	4,0	-18,8	-10,7	
Mar.	5.735	6.846	-1.111	-19,4	-22,0	-3,3	
Abr.	5.898	6.091	-193	-3,3	-29,3	-11,5	
May.	6.262	7.386	-1.124	-17,9	-24,1	-6,3	
Jun.	5.415	7.248	-1.833	-33,9	-35,8	-16,3	
Jul.	6.060	6.761	-701	-11,6	-22,4	-18,4	
Ago.	5.910	6.885	-975	-16,5	-21,6	-12,1	
Set.	5.751	6.525	-774	-13,5	-23,5	-8,6	
Oct.	5.396	5.839	-443	-8,2	-32,2	-3,9	
Nov.	4.923	5.482	-559	-11,4	-30,9	-4,9	
Dic.	5.273	4.255	1.018	19,3	-13,8	-15,2	

CONTEXTO; Entrega N° 1.798; Enero 22, 2024.

COMERCIO EXTERIOR: VALORES, PRECIOS Y CANTIDADES

(variaciones, en %)

Rubros y usos	Dic.23/dic.22		
	valor	precio	cantidad
EXPORTACION	-14,0	-7,9	-6,6
Productos primarios	-17,3	-7,5	-10,6
Manufacturas origen agropecuario	-25,2	-10,8	-16,1
Manufacturas origen industrial	3,2	-5,7	9,4
Combustibles y energía	-12,2	-2,7	-9,8
IMPORTACION	-15,5	0,9	-16,3
Bienes de capital	-34,7	5,8	-38,3
Bienes intermedios	-3,6	-8,9	5,8
Combustibles y lubricantes	-27,0	-29,5	3,5
Piezas y accesorios bienes capital	-11,6	6,5	-17,0
Bienes de consumo	-24,6	-2,1	-23,0
Vehículos automotores de pasajeros	28,7	10,7	16,3

Rubros y usos	Dic.23/dic.22		
	valor	precio	cantidad
EXPORTACION	-14,0	-7,9	-6,6
Manufacturas origen industrial	3,2	-5,7	9,4
Combustibles y energía	-12,2	-2,7	-9,8
Productos primarios	-17,3	-7,5	-10,6
Manufacturas origen agropecuario	-25,2	-10,8	-16,1
IMPORTACION	-15,5	0,9	-16,3
Vehículos automotores de pasajeros	28,7	10,7	16,3
Bienes intermedios	-3,6	-8,9	5,8
Piezas y accesorios bienes capital	-11,6	6,5	-17,0
Bienes de consumo	-24,6	-2,1	-23,0
Combustibles y lubricantes	-27,0	-29,5	3,5
Bienes de capital	-34,7	5,8	-38,3

FALLAS DE MERCADO: NI STIGLITZ NI MILEI

Joseph Eugene Stiglitz ve fallas de mercados por todos lados, Javier Gerardo Milei no ve ninguna. El primero recomienda la masiva intervención estatal, el segundo la abstención estatal absoluta. Desde el punto de vista práctico AMBOS EXAGERAN.

Robert Merton Solow lo planteó de manera simpática. En sus palabras: “un ecléctico incorregible, falto de carácter, como yo, escucha a Milton Friedman un minuto y mi mente se llena de ejemplos de fracasos del mercado; pero escucha un minuto a John Kenneth Galbraith y la mente se llena de las bondades del mecanismo de mercado” (“On theories of unemployment”, *American economic review*, 70, 1, marzo de 1980).

Stiglitz vive tan obsesionado con las fallas de mercado, que automáticamente recomienda la intervención estatal, sin percatarse de que también existen las “fallas del Estado”, y por consiguiente la cuestión de si -frente a una falla de mercado- sirve la correspondiente intervención estatal, SE CONVIERTE EN UNA CUESTIÓN EMPÍRICA. Mi papá, cuya educación formal terminó en la escuela primaria, lo tenía bien claro, cuando decía que “a veces el remedio es peor que la enfermedad”.

Estaría muy de acuerdo con el presidente Milei si hubiera denunciado los abusos prácticos que se han hecho, citando a la teoría neoclásica. Lo cual también se podría decir de la teoría clásica, la keynesiana, la austríaca, la marxista, etc. Porque con enorme frecuencia los funcionarios racionalizan sus errores, amparándose indebidamente en determinada teoría.

Pero el presidente de la Nación dijo que las fallas de mercado no existen, y eso está TÉCNICAMENTE mal. El libre mercado soluciona muchos más problemas que los funcionarios, en la enorme mayoría de los casos; pero el CONICET genera bienes públicos, las fábricas generan mal olor y ruidos, y el problema del cambio climático sólo se puede atacar a nivel mundial.

Puedo cambiar de pizzería mucho más fácil que de prepaga; la distribución de energía es un monopolio natural; etc. Liberemos las energías de los funcionarios, de pretender controlar todo, para que se concentren en los casos en los cuales la intervención estatal tiene sentido. No estoy planteando una cuestión doctrinaria, sino una práctica.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.798; Enero 22, 2024.

RELEYENDO A PHELPS, A PROPÓSITO DE MILEI

El reciente discurso pronunciado en Davos por el presidente Milei trajo a mi memoria el libro titulado Mass flourishing, publicado por Edmund Strother Phelps, cuyo comentario bibliográfico formó parte de la entrega 1.310 de **Contexto**, que viera la luz el 15 de setiembre de 2014. Lo reproduzco en su totalidad, dada su relevancia.

POR FAVOR, PRÉSTELE ATENCIÓN A LO QUE DICE DEL “RECIENTE” (ÚLTIMAS DÉCADAS) CRECIMIENTO DE LA ECONOMÍA DE EE.UU.

...

PHELPS INTERPRETA LA EVOLUCION ECONOMICA EN BASE A

VERDADES ELEMENTALES... MUCHAS VECES OLVIDADAS

El libro que Edmund Strother Phelps publicó en 2013, junto al que Thomas Piketty dio a conocer en 2014 y el conjunto de monografías editadas por Coen Teulings y Richard Edward Baldwin¹, también publicadas en 2014, constituyen una valiosa trilogía para cualquier persona –economista o no²- que quiera ocuparse de problemas económicos relevantes. Ninguno de los nombrados escribió pensando en Argentina (aunque el libro de Phelps, casado con una compatriota nuestra, abunda en ejemplos locales); se ocupan de cuestiones relevantes en muchos países del mundo. Tenemos que leerlas y luego... pensar.

Contexto sintetizó la obra de Piketty en la entrega 1.293 (19 de mayo de 2014), y la de Teulings y Baldwin en la 1.308 (1 de setiembre de 2014). A continuación, como de costumbre, sintetizo lo que subrayé de Florecimiento masivo –tarea nada fácil porque el texto es atrapante-,

¹ Escritas por el propio Baldwin, Olivier Blanchard, Ricardo Jorge Caballero, Nicholas Francis Robert Crafts, Gauthi B. Eggertsson, Barry Eichengreen, Emmanuel Farhi, Davide Furceri, Edward Glaeser, Robert James Gordon, Juan Francisco Jimeno, Richard C. Koo, Paul Robin Krugman, Neil R. Mehrotra, Joel Mokyr, Andrea Pescatori, Frank Rafael Smets, Lawrence Henry Summers, Teulings, Guntram B. Wolff y Jonathan Yiangou.

² Aclaración importante, porque los autores saben mucha teoría, econometría y matemáticas, pero la argumentación se ubica mucho más en el plano de la persuasión, que en el de la demostración analítica.

reagrupando las citas por cuestiones e indicando entre paréntesis la página en el original. Luego de lo cual planteo algunas breves observaciones³.

Como siempre, pero porque realmente lo pienso, aclaro que estas líneas deben acercarnos y no alejarnos de la lectura del original. Florecimiento masivo no busca demostrar verdades –a la Paul Anthony Samuelson- sino convencer persuadiendo, lanzándole al lector mucha evidencia anecdótica, complementada con algunos datos numéricos. En un texto de 324 páginas, el primer cuadro aparece en la número 172 y el primer gráfico en la 183.

Con este comienzo, imposible dejar de leer. “¿Qué pasó en el siglo XIX, cuando por primera vez en la historia en algunos países los salarios reales, el empleo y la satisfacción laboral crecieron sin límites; y qué ocurrió para que aparentemente todo esto se perdiera en el siglo XX? Este libro trata de entender cómo fue que esta atípica prosperidad primero se logró y luego se perdió” (párrafo inicial, vii).

Conclusión. “Luego de evaluar las alternativas, esta obra tiene razones para pensar que una economía moderna, funcionando apropiadamente, permite el florecimiento y el crecimiento personales, que son las claves de la buena vida” (301).

¿Qué es una economía moderna? “El florecimiento es el corazón de la generación de prosperidad –compromiso, enfrentar desafíos, autoexpresión y crecimiento personal-... El florecimiento personal surge de experimentar lo nuevo: nuevas situaciones, nuevos problemas, nuevas percepciones, nuevas ideas para desarrollar y compartir” (vii). “La materia distintiva de la economía moderna son las ideas. El PBI capta las viejas ideas, incorporadas a los bienes. La economía moderna se ocupa de concebir nuevos productos o procesos, preparar propuestas para desarrollarlos, seleccionar propuestas para financiarlos, etc.” (23). “La tasa de crecimiento del PBI de un país no es un buen indicador de dinamismo [puede deberse al catch up]” (21). “La economía moderna es un vasto imaginarium” (27). “Un recurso clave es la creatividad. Steve Jobs debe su gran éxito a su creatividad y a sus profundas percepciones. La curiosidad para explorar y el coraje para hacer algo diferente también deben ser mencionados” (28).

“La economía moderna, como la vida moderna, tienen una dimensión más allá de lo material” (193). “La actividad innovativa es mucho más intensiva en servicios laborales que la producción de bienes” (23). “La originalidad requiere fuerte concentración en una sola cuestión, realizada de manera sistemática durante mucho tiempo” (249). “La sociedad moderna crea el cambio de manera endógena, porque las nuevas ideas son la principal fuente de dicho cambio” (98). “Una economía moderna implica fuerte dinamismo, es decir, el deseo, la capacidad y la aspiración a innovar” (19). “La democracia moderna no generó la economía moderna o viceversa, sino que ambas surgieron de la misma cultura” (96).

¿Cómo surgió? “El PBI por trabajador no aumentó en Inglaterra entre 1500 y 1800” (3). “El salario real era menor en 1800 que en 1500” (4). “Entre 1820 y 1870 se produjo un giro sorprendente en Inglaterra, Estados Unidos, Francia y Alemania” (5). “La prosperidad que

³ Mokyr (2014) publicó un jugoso comentario bibliográfico de Phelps (2013).

surgió desde la década de 1820 en Inglaterra, hasta la década de 1960 en Estados Unidos, fue producto de la omnipresente innovación autóctona... A esto llamo economía moderna” (ix).

“Durante el siglo XIX los participantes de la economía moderna confiaron en el poder de los descubrimientos que estaban testeando, y en sus frutos” (102). “La explosión de conocimiento económico surgió de la emergencia de una nueva clase de economía: un sistema de generación de innovación autóctona” (14). “Del comercio minorista a los textiles y al Tin Pan Alley, mucha gente –no toda talentosa- se volcó a concebir, crear, evaluar e intentar lo novedoso, y a aprender de la experiencia” (15).

“¿Quién provoca la creación de nuevas ideas? Según algunos, sólo los científicos. Están equivocados” (26). “Las ideas que tienen los hombres de negocios surgen del propio sector. Están basadas en la observación personal y el conocimiento privado, en combinación con lo que sabe todo el mundo. Friedrich August von Hayek fue el primero en ver la economía desde esta perspectiva” (30). “Hayek no era ni un extremista ni un ideólogo” (132). “No tenemos por qué pensar que los innovadores aman el riesgo” (32). “Históricamente el crecimiento del conocimiento y la innovación se dio en el sector privado, no en el sector público” (38). “La idea de que el dinamismo económico brotó a partir de causas naturales y accidentales implica que los países no tuvieron que diseñar un conjunto de instituciones económicas, o poseer una cultura económica que favoreciera la innovación comercial, sino que el sistema estaba allí, a la espera” (79).

Efectos. “La economía moderna fue una línea divisoria en la historia mundial” (77). “No sólo produjo el crecimiento ilimitado, sino también crecimiento a altas tasas” (43). “En Inglaterra no empeoró la inequidad salarial, nunca de manera sistemática o permanente. Marx, oscureciendo los datos, nunca admitió los hechos” (46). “La economía moderna ayudó a reducir las enfermedades y la mortalidad. Los hospitales modernos son parte de ella” (50). “Generó inmensos beneficios materiales: aumentó los salarios reales, a muchos les proporcionó la dignidad del automantenimiento. La jornada laboral se redujo de manera sustancial entre 1860 y 1960... A través de la innovación masiva cambió de manera radical las condiciones de la vida material” (52).

“Con la economía moderna apareció la vida moderna... Cambió el carácter de la vida, no solamente el estándar de vida” (55). “Hubo una explosión literaria y de las artes” (62). “La música dejó de ser un tesoro reservado para los obispos y los príncipes” (72). “Con la modernización apareció el cambio continuo, que contrastó de manera significativa con el tedio de las economías tradicionales... Se experimentó el intercambio con el resto de los compañeros de trabajo, así como la posibilidad de participar en un proceso innovativo... También se experimentó la libertad” (57). “Se transformó el paisaje. La gente se movió donde estaban las ideas, lo cual generó aglomeración... Aparecieron las tabernas y los cafés, donde la gente pudo hablar” (60). “La existencia de personas riquísimas no era ninguna novedad. La novedad fue la democratización de las oportunidades para volverse rico” (115). “La economía moderna generó precarización laboral y salarial. Al estar el mundo empresario más ligado al sector financiero, el empleo se vio más afectado que antes por los pánicos financieros” (115).

“La emergencia de la economía moderna en el siglo XIX multiplicó la cantidad de ciudades, aumentó el número de desocupados y redujo el de los subempleados rurales” (51). “La densidad de población explica la viabilidad de algunas innovaciones. Los Beatles podrían haber tocado 1.000 noches en Hamburgo, pero no en Liverpool... Las grandes poblaciones crean ciudades, y por consiguiente aglomeraciones” (106).

Instituciones, ciencia y cultura. “La emergencia de la modernidad económica requirió más que la existencia y cumplimiento de los derechos de propiedad, e instituciones comerciales y financieras. No niego que la ciencia avanzó, pero no uno la prosperidad a la ciencia” (x). “Casi ninguno de los inventores eran científicos entrenados” (12). “La clave del dinamismo está en las actitudes y las creencias. Básicamente, una cultura que protege e inspira el individualismo, la imaginación, la comprensión y la autoexpresión es lo que orienta la innovación autóctona de una nación” (x). “Se integra con instituciones económicas y cultura o culturas económicas” (96). “La lucha central está entre los valores modernos, y los tradicionales o conservadores” (x).

“La sociedad anónima limitó las pérdidas de los tenedores de acciones. En Inglaterra fue aprobada por ley en 1844” (89). “Otra institución importante fue la de la quiebra, por la cual las personas no tenían que temer la prisión, por razones de mala suerte o fracaso” (91). “También fueron importantes las instituciones financieras” (91).

“El World values surveys muestra, no solamente diferencias en las actitudes de las diferentes personas, sino también diferencias entre países” (103). “La cultura no es simplemente políticas, leyes e instituciones, porque también incluye actitudes, normas, bases sobre las que se realizan los negocios, el trabajo y los otros aspectos de la economía” (194). “Las instituciones y las normas sociales sobre las cuales se desarrolló la economía moderna no fueron elegidas por la población, en asambleas legislativas o estrados judiciales. Inglaterra y Estados Unidos están cerca de ser excepciones” (113).

Capitalismo, socialismo, corporativismo. “El capitalismo moderno es diferente del capitalismo mercantil, porque los innovadores son diferentes de los comerciantes” (26). “La clave del capitalismo es que los capitalistas son independientes, no coordinados, y compiten entre ellos. El ‘capitalismo’ africano está en manos de una red de políticos, elites y fuerzas armadas” (26). “La libertad económica fue clave” (81). “Hay razones para pensar que el derecho a acumular el ingreso generado por un producto nuevo, que resultó exitoso, y el derecho a invertir en una propiedad privada, tuvieron importancia en impulsar el dinamismo” (83). “No todas las libertades son buenas para el dinamismo. Una regulación que acota la libertad de los productores le puede permitir a los consumidores comprar nuevos productos sin temor a ser electrocutados o envenenados” (82).

“Socialismo es un concepto borroso (fuzzy)” (118). “Un gerente, o un trabajador, que sabe que no tiene forma de proteger su nueva idea, de la captura por parte de los demás, no encarará ninguna nueva idea” (124). “Una economía socialista es menos innovativa” (127). “Esto es particularmente grave en el caso de la economía basada en el conocimiento. La estatización de actividades donde los talentos de los participantes son idiosincráticos, como los estudios de arquitectura, los equipos de fútbol, los restaurantes gourmets, las compañías de

ballet, son inviables porque el Estado tiene poco o nulo conocimiento de su funcionamiento” (128). “En las economías desarrolladas la controversia socialista pasó de la viabilidad de una economía socialista, a la regulación y el cobro de impuestos del sector privado” (130). “En Cuba la economía se volvió sin rostro, sofocante y aburrida, no solamente groseramente ineficiente” (133).

“A fines del siglo XIX, en Alemania surgió el corporatismo” (137). “Dentro de la Iglesia Católica surgió el corporatismo católico, inspirador de la Encíclica Quadragesimo anno, de 1931” (139). “La clave del corporatismo está en mantener al sector privado bajo control público, para incentivar la inversión estatal, la paz industrial y la solidaridad y la responsabilidad social” (141). “El sistema corporativo fue idealizado como el que eliminaría el individualismo y la competencia, pero lo que hizo fue trasplantar el individualismo de los mercados al Estado” (168). “Italia fue el primer país que armó su economía bajo inspiración corporativa” (143). “Luego se extendió a Alemania, España y Portugal” (151). “El corporatismo ganó espacio en toda Europa, luego de la Segunda Guerra Mundial” (165). “Al Estado se le han asignado una gran cantidad de nuevos roles” (167). “Ahora se está desarrollando un nuevo corporatismo, donde el poder reside en los propietarios más ricos y en quienes detentan posiciones de poder en el mundo de los negocios” (166).

Retroceso... en Estados Unidos. “Un desarrollo no menos importante que tuvo lugar en Estados Unidos fue el aumento espectacular de la litigación y el consecuente temor a los juicios” (165). “La economía de Estados Unidos es hoy muy diferente de la moderna economía que existió durante buena parte de los siglos XIX y XX. El deterioro comenzó a mediados de la década de 1970” (219). “Las `transferencias sociales´ pasaron de 7,26% del PBI en 1960 a 10,21% en 1970 y a 21,36% en la década de 1980. 48% de los hogares recibió algún tipo de beneficio gubernamental en 2011” (229). “Los cambios que se produjeron en la economía de Estados Unidos a partir de la década de 1970 son trascendentales. Constituyen una Segunda Transformación, luego de la que se produjo entre 1820 y 1930” (264). “Es menos primitiva que la introducida por Bismarck o Mussolini, pero su naturaleza política es similar: no existe una línea divisoria entre el Estado y el mercado” (265).

“Un buen índice del grado de alcance del Estado relaciona las compras públicas de todo tipo, no solamente salarios, sino también subsidios. En Suecia equivalen a 65,2% del PBI, en Francia a 54,4%, en Italia a 52,5%, en Inglaterra a 44,8% y en Estados Unidos a 37,1%” (179).

“El cortoplacismo de las grandes corporaciones ha sido recientemente exacerbado por la importancia creciente de los fondos mutuos, los cuales son extremadamente aversos al riesgo” (243). “Los grandes bancos de inversión se volcaron a especular con monedas, o con títulos públicos, en vez de evaluar a las empresas privadas” (244). “El sector financiero traicionó el concepto mismo de economía moderna, al apostar a favor de grandes cantidades de activos, sin ejercer la visión y el juicio prudencial esenciales para el buen funcionamiento de una economía” (246). “Debería prohibírsele a los fondos mutuos que atosiguen a los CEO de las empresas, con vender sus acciones a menos que se concentren en las ganancias del próximo trimestre” (321).

“La búsqueda de la riqueza compite con la búsqueda de la innovación. Los inversores y los gerentes se interesaron más por las ganancias de corto plazo. Dadas las recompensas monetarias, más y más jóvenes talentosos prefieren trabajar en el sector financiero, que en el de los negocios” (248).

“La politización del Estado le hizo perder parte de su dinamismo a la economía moderna” (251). “Los subsidios no son malos en sí mismos, pero frecuentemente enmascaran la dirección que debería tener una economía de mercado, porque sirven para beneficiar a quienes apoyan a los legisladores... Los subsidios redireccionan la innovación económica a los políticos, quienes carecen de conocimientos especializados... Los gobiernos operan más cómodamente con las grandes corporaciones, porque tienen el número telefónico de sus ejecutivos” (254).

¿Y entonces? “¿Qué se debe hacer? Trabajar sobre las instituciones y la cultura, para restaurar el dinamismo económico. Las universidades y los medios de comunicación pueden ayudar, pero se necesita el aporte estatal. No se restaurará el dinamismo hasta que el Estado no sea consciente del rol que cumple en una economía capitalista moderna” (317). “Hay que rehabilitar el capitalismo moderno quitando las piedras del camino que impiden el dinamismo, tanto en la sociedad como en las instituciones” (240). “Un empresario de Silicon Valley comentó que si tuviera que comenzar hoy su empresa, necesitaría tantos abogados como ingenieros” (248). “Pocos reguladores han trabajado en alguna empresa, y muchos ni siquiera conocen las oficinas de una firma... Sería deseable que realizaran una pasantía en alguna de ellas” (318).

. . .

¿Dónde hay que firmar? pregunto, porque compro, entusiasmado, el tenor del libro de Phelps.

Como dije en el título de estas líneas, Phelps interpreta la evolución económica en base a verdades elementales, pero la obra resulta valiosa porque preocupa la frecuencia con la cual dichas verdades son olvidadas.

“Un Estado puede ordenar publicar las obras de Shakespeare, pero no puede ordenar escribirlas”, afirmó Alfred Marshall. Phelps sugiere persuasivamente que la realidad muestra muchos ejemplos de creación, pero también ejemplos de anulación de energías vía una inapropiada intervención estatal.

Subrayo, en la explicación de la “decadencia”, la importancia que le asigna al mecanicismo implícito en la evolución de los rendimientos y los riesgos de los proyectos de inversión, según el sistema financiero y los fondos mutuos. No estoy haciendo la apología de la ignorancia, estoy reaccionando frente al pretendido “conocimiento” que –según algunos- surge de utilizar planillas excel, TIR, etc. ¿Estamos reflexionando sobre lo que ocurrió “en el camino de ida” de la denominada crisis subprime?

Ultima: Phelps no escribió pensando en Argentina, pero podríamos beneficiarnos reflexionando sobre su mensaje principal. Ojalá ocurra.

Mokyr, J. (2014): “A flourishing economist: a review essay on Edmund Phelps’s Mass flourishing: how grassroots innovation created jobs, challenge and change”, Journal of economic literature, 52, 1, marzo.

Phelps, E. S. (2013): Mass flourishing: how grassroots innovation created jobs, challenge and change, Princeton university press.

Piketty, T. (2014): Capital in the twenty first century, Harvard university press.

Teulings, C. y Baldwin, R., eds. (2014): Secular stagnation: facts, causes and cures, CEPR press.

CONTEXTO; Entrega N° 1.798; Enero 22, 2024.

CARLOS FRANCISCO THEODORO MACHADO RIBEIRO DE LESSA

(1936 - 2020)

Nació en Río de Janeiro, Brasil.

Estudió en la universidad nacional de Campiñas y en la universidad federal de Río de Janeiro (UFRJ).

Fue profesor y rector de la UFRJ (esto último, entre julio de 2002 y marzo de 2003). También dictó cursos en la Comisión Económica para la América Latina (CEPAL). Según una de sus alumnas, “sus clases atraían a alumnos de otras facultades”.

Presidió el Banco Nacional de Desarrollo Económico y Social (BNDES).

Falleció, víctima del covid 19. Desde el año anterior a su fallecimiento, venía sufriendo problemas pulmonares.

¿Por qué los economistas nos acordamos de de Lessa? Porque “junto a María de Concepción Tavares y Antonio Barros de Castro, formó el trio principal para la difusión de una visión estructuralista del desarrollo, tanto a nivel local como regional. Los 3 son autores de Introducción al análisis económico” (Bárcena, 2020).

“Más allá del ámbito académico y la economía, fundó el bloque carnavalesco Minerva Assanhada, integrado por estudiantes de la UFRJ” (Bárcena, 2020).

Bárcena, A. (2020): “Cepal expresa sus condolencias ante el fallecimiento del destacado economista y académico brasileño Carlos Lessa”, Noticias de la CEPAL, 9 de junio.

CONTEXTO; Entrega N° 1.798; Enero 22, 2024

INDICADORES ECONOMICOS DE ARGENTINA

Fecha	Riesgo País EMBI+ (puntos básicos)	Tasas de Interés			Dólar					Acciones		Came		Soja (us\$/retenc./tn)	Soja (us\$/en Chicago/tn)	
		Encuesta BCRA ahorro 7 a 59 d. en \$ (mensual, %)	P. fijo en \$ (anual, %)	Call e./ tasa fija en \$ (anual, %)	Presente Oficial (\$ por us\$)	refer. BCRA (\$ por us\$) Com. A 3500	futuro Rofex*		Contado con liquidación (\$ por us\$)	Paralelo (\$ por us\$)	Indice Merval (Lider)	Indice Merval (Argentina)	(\$ por kilo)			(us\$/ por kilo)
							(\$ por us\$) a fin de mes	(\$ por us\$) a fin de mes + 1								
Promedios																
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
2023	2.226	2,98	8,06	96,12	310,2603	295,6411	320,1945	382,6694	603,4095	612,6423	455,345,96		642,155	2,07	405,6	515,2
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
Dic.23	1.885	3,14	10,20	112,15	680,6924	636,5278	790,1833	858,8952	953,9152	990,7143	901,412,68		1.342,428	2,14	358,5	484,5
2023																
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	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	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	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	122,90	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	122,08	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	117,59	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	117,59	390,9700	364,4083	755,0000	871,0000	991,6600	990,0000	914,437,51		1.144,668	2,93	370,0	482,17
Dic. 11	1.935	2,41	11,03	116,25	462,4000	366,0000	752,7500	880,1000	999,7000	1.000,0000	948,412,94		1.144,668	2,48	370,0	494,00
Dic. 12	1.879	2,47	10,95	116,11	587,5700	366,5000	753,0000	886,0000	1.031,5600	1.070,0000	980,646,18		1.585,955	2,70	370,0	489,47
Dic. 13	1.815	2,79	10,81	112,91	832,6400	799,9750	818,0000	877,0000	1.009,0100	1.070,0000	974,298,16		1.675,818	2,01	342,0	483,46
Dic. 14	1.828	3,19	10,36	111,34	837,9100	800,5250	818,5000	886,0000	1.014,7300	990,0000	960,911,52		1.852,257	2,21	342,0	485,87
Dic. 15	1.854	3,26	10,76	108,30	838,1800	801,0750	817,6000	879,0000	993,1600	970,0000	898,735,91		1.558,163	1,86	337,0	485,04
Dic. 18	1.844	3,29	11,00	107,76	840,2300	802,6250	812,5000	849,9000	946,3300	985,0000	895,064,80		1.612,400	1,92	337,0	490,67
Dic. 19	1.853	3,51	9,84	106,10	841,2800	803,1750	813,9500	856,1000	948,7500	995,0000	887,864,44		1.445,352	1,72	330,0	485,31
Dic. 20	1.872	3,48	9,29	104,68	841,4600	803,7250	813,8500	861,0000	946,6700	995,0000	893,156,05		1.328,738	1,58	330,0	483,74
Dic. 21	1.860	3,43	9,18	106,44	842,6800	804,2250	816,0000	863,5000	943,7400	990,0000	915,480,50		1.328,738	1,58	330,0	479,67
Dic. 22	1.864	3,63	9,24	108,61	843,7800	804,7750	813,4000	852,1000	941,8000	995,0000	920,096,93		1.328,738	1,57	323,0	480,60
Dic. 25	1.864	3,63	9,24	108,61	843,7800	804,7750	813,4000	852,1000	941,8000	995,0000	920,096,93		1.328,738	1,57	323,0	480,60
Dic. 26	1.866	3,92	9,17	107,53	843,5500	806,8833	810,0000	843,0000	901,9400	995,0000	885,805,84		1.328,738	1,58	328,0	485,59
Dic. 27	1.894	4,09	9,16	103,24	843,5100	807,4250	810,0000	837,5000	869,7800	1.000,0000	846,854,28		1.330,025	1,58	328,0	486,88
Dic. 28	1.892	3,73	9,16	102,73	844,6600	807,9750	809,8000	838,5000	944,3000	1.000,0000	877,010,32		1.330,025	1,57	329,0	482,63
Dic. 29	1.906	3,75	9,15	105,02	847,1100	808,4833	808,5000	848,0000	973,1500	1.025,0000	901,880,08		1.330,025	1,57	329,0	478,93
2024																
Ene. 1	1.906	3,75	9,15	105,02	847,1100	808,4833	808,5000	848,0000	973,1500	1.025,0000	901,880,08		1.330,025	1,57	329,0	478,93
Ene. 2	1.938	3,91	9,07	105,13	851,2500	810,6500	834,0000	874,0000	996,6100	1.005,0000	902,574,15		1.330,025	1,56	329,0	470,89
Ene. 3	1.986	3,87	9,11	106,96	852,6900	811,1500	836,0000	886,0000	1.048,8200	1.005,0000	943,309,41		1.346,441	1,58	328,0	472,19
Ene. 4	2.018	3,74	9,25	106,03	853,1500	811,7500	838,0000	894,0000	1.090,9100	1.020,0000	974,718,47		1.346,441	1,58	329,0	468,67
Ene. 5	1.998	3,67	9,10	105,16	852,9900	812,2500	835,0000	887,0000	1.140,4400	1.025,0000	1.023,795,75		1.327,991	1,56	333,0	464,51
Ene. 8	2.049	3,88	9,16	105,94	857,6200	813,8500	833,0000	888,0000	1.201,5500	1.050,0000	1.071,845,52		1.327,991	1,55	334,0	460,54
Ene. 9	2.102	3,91	9,16	105,26	859,0000	814,3500	831,5000	883,0000	1.193,5000	1.120,0000	1.028,426,57		1.345,175	1,57	340,0	461,65
Ene. 10	1.985	4,19	9,15	105,74	857,8700	814,9500	831,6000	876,5000	1.182,7200	1.150,0000	1.037,972,26		1.304,141	1,52	337,0	457,21
Ene. 11	1.926	4,24	9,23	104,60	860,4900	815,4500	830,0000	869,5000	1.148,0900	1.120,0000	1.012,274,46		1.304,141	1,52	343,0	457,21
Ene. 12	1.904	4,44	9,23	105,02	860,6500	816,0500	830,3000	865,5000	1.136,6500	1.120,0000	1.001,800,63		1.271,170	1,48	329,0	452,68
Ene. 15	1.905	4,39	8,76	101,98	863,6200	817,6500	829,1000	864,0000	1.164,6000	1.130,0000	1.006,877,43		1.271,170	1,47	337,0	452,68
Ene. 16	1.920	4,52	9,07	104,27	864,6500	818,1500	829,3000	866,0000	1.213,7400	1.180,0000	1.025,700,17		1.334,577	1,54	337,0	453,79
Ene. 17	1.948	4,34	9,26	104,02	865,6500	818,6500	829,6000	867,5000	1.273,8400	1.225,0000	1.090,128,67		1.425,			

CONTEXTO; Entrega N° 1.798; Enero 22, 2024

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 \$
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
23-12-29	23.073	7.435.216	2.172.776	9.607.992	7.371.126	158.237	1.486.737	24.150.281	42.774.373
A fin de									
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
Dic.23	23.073	7.435.216	2.172.776	9.607.992	7.371.126	158.237	1.486.737	24.150.281	42.774.373
2023									
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
Dic. 14	21.499	6.732.146	2.107.828	8.839.974	7.453.201	244.879	3.012.093	21.724.061	41.274.208
Dic. 15	21.451	6.780.984	2.251.420	9.032.404	7.409.467	225.586	3.012.093	22.036.188	41.715.738
Dic. 18	21.477	6.838.361	2.063.071	8.901.432	7.364.471	216.656	3.012.093	22.622.542	42.117.194
Dic. 19	22.663	6.902.093	2.051.002	8.953.095	7.428.567	200.730	2.037.770	23.969.157	42.589.314
Dic. 20	22.758	6.980.813	2.064.167	9.044.980	7.451.046	199.911	2.033.495	24.191.502	42.920.940
Dic. 21	22.209	7.103.882	2.063.718	9.167.600	7.578.013	183.580	1.860.351	24.637.875	43.427.419
Dic. 22	22.581	7.195.604	1.835.301	9.030.905	7.633.877	180.263	1.860.351	22.498.669	41.204.064
Dic. 26	22.571	7.294.284	1.919.160	9.213.444	7.509.002	173.798	1.540.793	23.244.951	41.681.987
Dic. 27	22.763	7.353.162	1.873.653	9.226.815	7.511.611	168.769	1.538.268	23.540.750	41.986.213
Dic. 28	23.125	7.410.385	1.795.359	9.205.744	7.560.286	160.926	1.486.737	24.180.675	42.594.368
Dic. 29	23.073	7.435.216	2.172.776	9.607.992	7.371.126	158.237	1.486.737	24.150.281	42.774.373
2024									
Ene. 2	23.470	7.463.885	2.234.848	9.698.733	7.709.403	156.305	1.460.741	24.584.296	43.609.478
Ene. 3	23.677	7.475.870	2.200.366	9.676.236	7.877.250	153.835	1.457.717	24.892.552	44.057.590
Ene. 4	23.835	7.478.077	2.214.507	9.692.584	7.916.380	154.321	1.442.336	25.213.924	44.419.545
Ene. 5	24.119	7.476.807	2.355.894	9.832.701	7.973.149	154.932	1.442.336	25.369.375	44.772.493
Ene. 8	23.233	7.469.648	2.535.972	10.005.620	8.026.295	153.520	1.442.336	25.478.144	45.105.915
Ene. 9	23.286	7.465.300	2.821.020	10.286.320	8.306.564	154.898	950.365	25.942.877	45.641.025
Ene. 10	23.411	7.465.988	2.808.071	10.274.059	8.324.142	155.981	947.840	26.153.046	45.855.068
Ene. 11	23.571	7.467.011	2.799.624	10.266.635	8.323.421	157.921	12.820	27.386.919	46.147.716
Ene. 12	23.980	7.469.959	2.791.942	10.261.901	8.367.865	159.170	12.820	27.720.852	46.522.608
Ene. 15	24.001	7.468.420	2.888.791	10.357.211	8.313.138	162.280	12.820	27.933.004	46.778.453
Ene. 16	23.972	7.457.857	2.913.394	10.371.251	8.307.487	163.972	12.820	28.234.872	47.090.402
Ene. 17	24.167	7.445.928	3.383.172	10.829.100	8.371.918	161.393	10.075	28.214.198	47.586.684

CONTEXTO; Entrega N° 1.798; Enero 22, 2024

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													
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
2023	39.387.233	34.977.978	29.691.702	5.031.501	2.969.896	7.072.008	12.298.269	2.320.028	18.191	13.889	3.707	595	4.409.255
Jul.23													
38.983.911	34.533.374	29.709.299	4.526.440	2.780.579	6.803.553	13.251.428	2.347.299	18.103	13.872	3.668	564	4.450.537	
Ago.23													
42.883.716	38.251.637	32.511.783	5.180.181	3.002.946	7.494.584	14.401.110	2.432.961	17.842	13.680	3.613	548	4.632.079	
Sep.23													
45.863.355	41.121.680	35.043.748	5.622.893	3.349.546	8.123.258	15.080.284	2.867.768	17.366	13.271	3.562	533	4.741.675	
Oct.23													
48.528.875	43.401.969	37.429.850	6.713.386	3.855.888	9.414.927	14.395.375	3.050.274	17.062	13.157	3.375	530	5.126.906	
Nov.23													
50.134.981	44.816.115	38.831.487	6.956.569	4.463.316	9.681.701	14.555.284	3.174.618	16.914	13.155	3.251	509	5.318.866	
Dic.23													
59.089.710	53.063.405	42.039.483	8.199.314	4.886.052	12.095.623	13.807.882	3.050.612	17.079	13.415	3.134	530	6.026.305	
2023													
Nov. 15	50.522.796	45.180.994	39.178.794	7.198.363	4.594.510	9.299.357	15.005.599	3.080.965	17.003	13.207	3.287	509	5.341.802
Nov. 16	50.664.580	45.314.025	39.326.158	7.183.469	4.685.457	9.623.806	14.783.510	3.049.916	16.940	13.158	3.272	510	5.350.555
Nov. 17	50.871.043	45.508.175	39.551.985	7.205.249	4.664.899	9.698.896	14.793.344	3.189.597	16.825	13.051	3.269	505	5.362.868
Nov. 21	50.608.643	45.234.661	39.246.320	7.139.975	4.953.678	9.506.436	14.656.007	2.990.224	16.820	13.075	3.235	510	5.373.982
Nov. 22	50.950.800	45.598.191	39.583.183	7.044.090	5.268.172	9.610.956	14.508.994	3.150.971	16.872	13.141	3.222	509	5.352.609
Nov. 23	50.857.917	45.501.448	39.490.499	7.128.418	5.368.987	9.361.019	14.387.800	3.244.275	16.837	13.097	3.237	503	5.356.469
Nov. 24	50.274.848	44.906.923	38.901.218	6.872.206	5.266.991	9.139.588	14.342.400	3.280.033	16.798	13.062	3.239	497	5.367.925
Nov. 27	50.008.294	44.633.802	38.602.900	6.891.714	4.996.120	8.968.560	14.252.382	3.494.124	16.798	13.078	3.192	528	5.374.492
Nov. 28	49.975.366	44.615.815	38.569.683	6.997.575	4.820.929	8.793.317	14.270.529	3.687.333	16.817	13.095	3.218	504	5.359.551
Nov. 29	49.647.655	44.276.794	38.249.535	6.799.933	4.720.065	8.958.038	14.069.562	3.701.937	16.742	13.028	3.220	494	5.370.861
Nov. 30	49.335.722	43.921.743	37.885.112	6.635.625	4.481.683	9.463.622	14.034.906	3.269.276	16.744	13.033	3.216	495	5.413.979
Dic. 1	49.470.094	43.987.657	37.942.654	6.733.264	3.802.802	9.914.156	13.910.534	3.581.898	16.744	13.044	3.202	498	5.482.437
Dic. 4	49.224.479	43.657.983	37.586.052	6.999.054	4.172.377	9.575.505	13.680.979	3.158.137	16.749	13.074	3.162	513	5.566.496
Dic. 5	49.232.709	43.627.230	37.541.842	7.069.345	4.352.436	9.679.185	13.734.645	2.706.231	16.763	13.078	3.177	508	5.605.479
Dic. 6	49.177.696	43.514.716	37.447.794	6.991.610	4.497.742	9.879.014	13.776.447	2.302.981	16.688	13.002	3.188	498	5.662.980
Dic. 7	48.854.419	43.122.861	37.031.412	7.262.357	4.349.664	9.550.133	13.520.649	2.348.609	16.716	13.043	3.166	507	5.731.558
Dic. 11	48.524.376	42.705.573	36.595.935	7.088.204	4.997.557	8.865.053	13.139.589	2.505.532	16.693	13.073	3.100	520	5.818.803
Dic. 12	49.015.594	43.181.990	37.066.204	7.200.990	5.343.442	8.691.331	13.230.438	2.600.003	16.687	13.068	3.073	546	5.833.604
Dic. 13	59.277.903	53.416.984	40.083.001	8.188.096	5.418.086	10.533.554	13.346.962	2.596.303	16.668	13.115	3.024	529	5.860.919
Dic. 14	61.178.455	55.281.979	41.904.406	8.316.946	5.068.197	11.751.652	13.869.765	2.897.846	16.711	13.118	3.068	525	5.896.476
Dic. 15	61.910.054	55.974.784	42.513.520	8.358.815	4.682.915	12.182.735	14.124.745	3.164.310	16.804	13.201	3.079	524	5.935.270
Dic. 18	62.743.032	56.733.419	43.177.083	8.623.964	4.530.205	12.711.448	14.057.518	3.253.948	16.890	13.287	3.071	532	6.009.613
Dic. 19	63.699.814	57.629.808	43.999.928	8.643.122	4.537.594	13.259.522	14.204.267	3.355.423	16.970	13.261	3.185	524	6.070.006
Dic. 20	64.217.931	58.046.427	44.356.579	8.751.139	4.737.386	13.487.647	14.228.734	3.151.673	17.033	13.310	3.198	525	6.171.504
Dic. 21	65.447.492	59.167.889	45.352.912	8.838.350	5.047.799	14.044.336	14.232.841	3.189.586	17.178	13.510	3.145	523	6.279.603
Dic. 22	66.143.925	59.734.825	45.817.851	8.817.717	5.082.849	14.667.403	13.908.572	3.341.310	17.293	13.615	3.146	532	6.409.100
Dic. 26	67.086.695	60.581.117	46.461.466	9.171.353	5.373.558	14.577.404	13.915.620	3.423.531	17.499	13.836	3.131	532	6.505.578
Dic. 27	67.786.480	61.285.490	46.919.784	9.356.663	5.416.067	14.862.659	13.709.865	3.574.530	17.792	14.121	3.104	567	6.500.990
Dic. 28	69.740.758	63.185.054	48.395.072	9.749.077	6.035.617	15.216.517	13.820.405	3.573.456	18.305	14.579	3.164	562	6.555.704
Dic. 29	69.972.584	63.368.905	48.556.682	9.626.901	5.388.696	16.367.576	13.937.189	3.236.320	18.321	14.551	3.165	605	6.603.679
2024													
Ene. 2	69.489.438	62.848.583	48.002.339	9.858.359	4.491.099	16.391.197	13.880.317	3.381.367	18.314	14.569	3.180	565	6.640.855
Ene. 3	69.134.542	62.514.293	47.676.737	9.942.742	4.073.661	16.182.786	13.835.714	3.641.834	18.292	14.558	3.207	527	6.620.249
Ene. 4	69.114.688	62.497.929	47.651.833	9.950.001	4.069.910	16.285.252	13.893.798	3.452.872	18.289	14.481	3.258	550	6.616.759
Ene. 5	69.241.634	62.604.737	47.768.178	9.535.641	4.132.853	16.694.712	14.030.638	3.374.334	18.266	14.484	3.264	518	6.636.897
Ene. 8	68.763.715	62.068.747	47.172.037	9.622.216	4.264.462	15.852.654	13.997.596	3.435.109	18.304	14.490	3.268	546	6.694.968
Ene. 9	69.024.251	62.328.223	47.226.917	9.592.240	4.454.812	15.574.151	14.118.385	3.487.329	18.544	14.739	3.285	520	6.696.028
Ene. 10	69.547.109	62.838.712	47.715.685	9.579.412	5.044.004	15.443.554	14.004.308	3.644.407	18.557	14.722	3.305	530	6.708.397
Ene. 11	69.815.060	63.105.984	47.959.000	9.654.491	5.108.318	15.312.844	14.084.462	3.798.885	18.575	14.740	3.314	521	6.709.076
Ene. 12	70.595.276	63.879.884	48.716.859	9.744.143	5.695.834	15.422.635	14.059.188	3.795.059	18.581	14.734	3.314	533	6.715.392
Ene. 15	70.933.844	64.220.708	49.022.230	10.310.798	5.650.320	15.215.727	13.950.337	3.895.048	18.588	14.756	3.302	530	6.713.136
Ene. 16	71.494.736	64.803.771	49.575.545	10.365.507	5.851.254	15.242.629	14.056.625	4.059.530	18.613	14.755	3.327	531	6.690.965
Ene. 17	71.794.606	65.104.177	49.836.354	10.706.356	5.824.918	14.987.107	13.892.911	4.425.062	18.650	14.811	3.303	536	6.690.429

CONTEXTO; Entrega N° 1.798; Enero 22, 2024

INDICADORES ECONOMICOS MUNDIALES

Fecha	Tipos de cambio						Tasas de interés		Acciones			Oro (Nueva York, us\$/onza)
	DEG	Libra	Euro	Yen	Yuan	Real	Prime	Libor	Nueva York Dow Jones	Nasdaq	Tokio Nikkei	
	(us\$ por unidad)			(unidades por us\$)			(anual, %)					
Promedios												
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
2023	1,3340	1,2435	1,0815	140,52	7,0842	4,996	8,20	5,58	34.132,52	12.968,27	30.661,52	1.942,47
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	8,50	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	8,50	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	8,50	5,82	34.730,34	13.929,19	32.936,76	1.985,31
Dic.23	1,3354	1,2663	1,0907	144,13	7,1479	4,899	8,50	5,69	36.968,79	14.704,90	33.118,03	2.033,42
2023												
Nov. 15	1,3264	1,2472	1,0868	150,64	7,2402	4,835	8,50	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	8,50	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	8,50	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	8,50	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	8,50	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	8,50	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	8,50	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	8,50	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	8,50	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	8,50	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	8,50	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	8,50	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	8,50	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	8,50	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	8,50	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	8,50	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	8,50	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	8,50	5,72	36.247,87	14.403,97	33.307,86	2.008,10
Dic. 11	1,3274	1,2590	1,0757	145,50	7,1831	4,943	8,50	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	8,50	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	8,50	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	8,50	5,72	37.248,35	14.761,56	32.686,25	2.046,10
Dic. 15	1,3408	1,2771	1,0946	142,40	7,1065	4,939	8,50	5,65	37.305,16	14.813,92	32.970,55	2.032,30
Dic. 18	1,3366	1,2655	1,0918	142,15	7,1316	4,939	8,50	5,68	37.306,02	14.905,19	32.758,98	2.023,95
Dic. 19	1,3365	1,2704	1,0962	143,51	7,1465	4,866	8,50	5,68	37.557,92	15.003,22	33.219,39	2.041,35
Dic. 20	1,3369	1,2650	1,0944	143,98	7,1350	4,876	8,50	5,67	37.082,00	14.777,94	33.675,94	2.035,55
Dic. 21	1,3389	1,2666	1,0983	143,36	7,1453	4,875	8,50	5,64	37.404,35	14.963,87	33.140,47	2.041,70
Dic. 22	1,3421	1,2736	1,1023	141,91	7,1436	4,861	8,50	5,62	37.385,97	14.992,97	33.169,05	2.041,70
Dic. 25	1,3421	1,2736	1,1023	141,91	7,1436	4,861	8,50	5,62	37.385,97	14.992,97	33.254,03	2.041,70
Dic. 26	1,3417	1,2736	1,1023	141,91	7,1436	4,861	8,50	5,62	37.545,33	15.074,57	33.305,85	2.041,70
Dic. 27	1,3417	1,2736	1,1023	141,91	7,1436	4,861	8,50	5,61	37.656,52	15.099,18	33.681,24	2.069,40
Dic. 28	1,3417	1,2736	1,1023	141,91	7,1436	4,861	8,50	5,58	37.710,10	15.095,14	33.539,62	2.078,40
Dic. 29	1,3417	1,2736	1,1023	141,91	7,1436	4,861	8,50	5,59	37.689,54	15.011,35	33.464,17	2.078,40
2024												
Ene. 1	1,3417	1,2736	1,1023	141,91	7,1436	4,861	8,50	5,59	37.689,54	15.011,35	33.464,17	2.078,40
Ene. 2	1,3392	1,2661	1,0956	141,91	7,1319	4,891	8,50	5,58	37.715,04	14.765,94	33.464,17	2.067,55
Ene. 3	1,3361	1,2628	1,0919	141,91	7,1465	4,921	8,50	5,60	37.430,19	14.592,21	33.464,17	2.042,10
Ene. 4	1,3368	1,2690	1,0953	143,32	7,1515	4,918	8,50	5,61	37.440,34	14.510,30	33.288,29	2.039,55
Ene. 5	1,3345	1,2654	1,0921	144,89	7,1632	4,889	8,50	5,62	37.466,11	14.524,07	33.377,42	2.056,35
Ene. 8	1,3361	1,2699	1,0946	144,72	7,1593	4,884	8,50	5,61	37.683,01	14.843,77	33.377,42	2.025,10
Ene. 9	1,3361	1,2714	1,0940	143,92	7,1584	4,893	8,50	5,60	37.525,16	14.857,71	33.763,18	2.034,90
Ene. 10	1,3361	1,2728	1,0946	144,63	7,1727	4,889	8,50	5,61	37.695,73	14.969,65	34.441,72	2.026,80
Ene. 11	1,3377	1,2765	1,0987	145,53	7,1630	4,879	8,50	5,58	37.711,02	14.970,19	35.049,86	2.029,15
Ene. 12	1,3361	1,2726	1,0942	145,23	7,1644	4,885	8,50	5,58	37.592,98	14.972,76	35.577,11	2.055,65
Ene. 15	1,3361	1,2726	1,0942	145,23	7,1644	4,854	8,50	5,58	37.592,98	14.972,76	35.577,11	2.049,90
Ene. 16	1,3317	1,2646	1,0882	145,85	7,1833	4,903	8,50	5,52	37.361,12	14.944,35	35.619,18	2.038,15
Ene. 17	1,3308	1,2690	1,0877	147,39	7,1967	4,934	8,50	5,54	37.266,67	14.855,62	35.477,75	2.011,75
Ene. 18	1,3312	1,2684	1,0875	148,15	7,1967	4,940	8,50	5,59	37.266,67	14.855,62	35.466,17	2.013,20