

CONTEXTO

Entrega N° 1.824

Jul.22, 2024

La “newsletter” de Juan Carlos de Pablo

COMO LO VEO

Si terminó la primera etapa del gobierno, y comenzó la segunda, esto lo dirán los historiadores en el futuro. **Contexto** observa que el equilibrio fiscal financiero sigue constituyendo el eje central de la política económica, con implicancias monetarias y cambiarias. Tome las decisiones en base a que NO habrá salto devaluatorio, pero recuerde que no estamos con un régimen de tablita cambiaria, ni el BCRA está vendiendo dólares en el mercado futuro de cambios.

CLAVES

- ♦ Ajustado por estacionalidad, el EMAE aumentó 1,3% entre abril y mayo pasados, y SUBIÓ 2,3% entre may.23 y may.24. La realidad es heterogénea; es verdad que agro... pero también industria y construcción (sobre esto último INDEC informó por separado).
- ♦ Revisarán las pensiones por invalidez, que aumentaron de 70.000 casos, en 2003, a más de un millón, en la actualidad. Los aumentos se produjeron durante los “gobiernos K”.
- ♦ El PBI de China aumentó “apenas” 4,7% en el IIT.24.

ME PREGUNTO

¿Qué tiene de malo tener que vender dólares para pagar impuestos? Peor sería que el contribuyente impositivo careciera por completo de ahorros.

SEMAFOROS

ROJO

☹ Apagón informático en el Mundo. ¿Qué pasó?, pero al servicio de ¿qué puede volver a pasar?

AMARILLO



VERDE

😊 Desde ago.24, Nación volverá a enviarle a CABA 2,95% de los fondos coparticipados; no 1,4%, como lo dispuso Alberto Fernández para financiar un aumento salarial de la policía de la Provincia de Buenos Aires.

EN ESTA ENTREGA

- ♦ Como lo veo
- ♦ Asesorar al presidente, incompatible con “todo”
- ♦ El PBI tocó fondo en abril
- ♦ ¿Cuánto debería aumentar la oferta monetaria?
- ♦ Jun.24. Continuó el superávit comercial
- ♦ Suba del PBI mundial s/ FMI. 3,2% en 24; 3,3% en 25
- ♦ Marc Leon Nerlove

DEL “PENGUIN DICTIONARY OF MODERN HUMOROUS QUOTATIONS”

“Si Botticelli viviera hoy, trabajaría para Vogue”.
Peter Ustinov.

COMO LO VEO

“Es un lugar común decir que el Mundo es incierto. La gran novedad es que estamos en un Mundo plagado de amenazas de distinto tipo y creciente intensidad, porque se están erosionando los factores moderadores en el sistema internacional”.

(Fuente: Tokatlian, J. G.: Consejos no solicitados sobre política internacional. Conversaciones con Hilde Pomeraniec, siglo XXI, 2024).

Si terminó la primera etapa del gobierno, y comenzó la segunda, esto lo dirán los historiadores en el futuro. Contexto observa que el equilibrio fiscal financiero sigue constituyendo el eje central de la política económica, con implicancias monetarias y cambiarias. Tome las decisiones en base a que NO habrá salto devaluatorio, pero recuerde que no estamos con un régimen de tablita cambiaria, ni el BCRA está vendiendo dólares en el mercado futuro de cambios.

Las LEFI reemplazan a los pases pasivos. ¿Y?

“Finalmente, todo queda en el Estado”. Esta es una afirmación no profesional, referida a las recientes medidas económicas, y particularmente al reemplazo de los pases pasivos, por las LEFI (Letra Fiscal de Liquidez). Que opinen los expertos, pero probablemente haya diferencias con respecto al “timing” en el cual se pueden ejercer las opciones, una cuestión importante en esta ultra sensible Argentina.

¿Será Trump versus Harris, finalmente?

Los republicanos ya tienen su candidato: Trump. La convención del Partido Demócrata se reunirá el mes próximo. El presidente Biden acaba de declinar su candidatura, y apoya a su vice, Kamala Harris.

Más allá de esto, que el próximo 5 de noviembre los americanos tengan que optar entre los referidos candidatos, para presidir Estados Unidos entre enero de 2025 y de 2029, qué quiere que le diga...

Falleció uno de los “personajes” que conocí en Mercado/Cronista Comercial

La semana pasada falleció Norberto Yaverovsky, “eterno” fotógrafo de -entre otros- la revista Mercado y el diario El cronista comercial.

Un verdadero “personaje”, de los que abundan en las redacciones. No me canso de decir que trabajo desde los 15 años, pero agregó que nunca me divertí tanto como laborando en la redacción de “El Cronista”. Lo recuerdo a Norberto por su particular sentido del humor.

Una anécdota: durante la última presidencia de Perón se inauguró la central nuclear de Atucha. Todos los fotógrafos fueron en un ómnibus, pero Norberto lo hizo en su auto. El ómnibus se averió, de manera que los otros fotógrafos no llegaron a tiempo para hacer su trabajo. De repente Norberto se había convertido en el MONOPOLISTA FOTOGRÁFICO, pero no pudo materializar la ventaja porque un funcionario le “sugirió” que entregara el rollo fotográfico, para compartir las fotos con los otros medios de comunicación.

¿Y entonces?

Vamos todavía, que la vida sigue y la recuperación económica, aunque dispar tanto entre como dentro de los sectores, es una realidad creciente.

Abstráigase todo lo que pueda del plano verbal, concéntrese en su mostrador, en las DECISIONES gubernamentales y, error tipo I, error tipo II, en la continuidad del planteo básico de la política económica.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.824; Julio 22, 2024.

ASESORAR A UN PRESIDENTE, INCOMPATIBLE CON “TODO”

Quien asesora a un presidente, o a un ministro, no puede hablar en público -salvo como “vocero”, en cuyo caso pierde toda credibilidad profesional-, sino en privado.

Además de lo cual, en el caso de los consultores, todo lo que saben lo tienen que saber sus clientes. El presidente, o el ministro, que a un asesor que se gana la vida como consultor, le dice “el jueves duplicaré el tipo de cambio oficial, pero no se lo digas a nadie”, sencillamente lo mató. Porque, ocurrido el hecho, los clientes le preguntarán si lo sabía o no.

Todo esto viene a cuento de la separación, de un par de integrantes del consejo asesor del presidente Milei. Que conste: ignoro qué información tuvo el presidente, para decir lo que dijo de Fausto Spotorno; pero conociéndolo, tengo graves dudas de que Fausto se haya aproximado al cargo, para conseguir “información interna” para revalorizar la consultora en la cual se desempeña.

Además de lo cual, sencillamente no creo en la eficacia de ningún consejo asesor. En mi experiencia, la política económica práctica es suficientemente intensa, contundente, dramática, etc., para que a quienes tienen responsabilidades ejecutivas, les resulten útiles las opiniones vertidas en un cuerpo colegiado.

DIGRESIÓN. Como todo el mundo sabe, me reúno periódicamente con el presidente de la Nación, y sigo hablando en público: con mis clientes, en las conferencias, y en los medios masivos de comunicación. Ocurre que YO NO SOY ASESOR DEL PRIMER MANDATARIO; soy amigo, que es otra cosa.

Espero (en el sentido de la esperanza, veremos si en el de las expectativas) que este episodio no se ubique en el terreno personal. Ya bastantes problemas tenemos con los problemas.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.824; Julio 22, 2024.

EL PBI TOCÓ FONDO EN ABRIL

Ajustado por estacionalidad, el Estimador Mensual de Actividad Económica (EMAE) - proxi del PBI- aumentó 1,3% entre abril y mayo pasados.

El nivel de mayo pasado se ubicó 2,3% por ENCIMA del registrado en mayo de 2023. ES DECIR, POR PRIMERA VEZ EN MUCHO TIEMPO, TAMBIÉN LA VARIACIÓN INTERANUAL FUE POSITIVA.

De ahí el título de estas líneas. El PBI tocó fondo en abril.

Todo esto es importante por la cantidad de análisis según los cuales “la recesión continúa”. Esto dejó de ocurrir en mayo, ¡y estamos casi terminando julio!

No a todos los sectores les fue igual. Chocolate por la noticia, dice **Contexto**, que no se cansa de repetir que la realidad es heterogénea: entre sectores, dentro de los sectores y dentro mismo de la producción de los mismos bienes.

INDEC sólo desestacionaliza la actividad económica total, por lo cual la desagregación sectorial sólo computa la variación interanual. Donde surge una clara asimetría: el fortísimo aumento del sector primario compensó la caída de industria y construcción.

Pero, en otros informes, INDEC informó que, ajustado por estacionalidad, industria no había caído entre abril y mayo, y construcción había comenzado a recuperar.

¿A dónde voy con todo esto? A que bastantes problemas tenemos con los problemas reales, para que encima nos dejemos llevar por los entusiasmos. Insisto: la realidad es heterogénea, pero no es menor el dato de que, ya en abril, el PBI había dejado de caer.

¡Animo!

¿CUÁNTO DEBERÍA AUMENTAR LA OFERTA MONETARIA?

Modernamente, en Estados Unidos esta cuestión se planteó en las décadas de 1960 y 1970.

Digo modernamente, porque claramente ocupó un lugar central en los debates monetarios que se desarrollaron en el Reino Unido, a comienzos del siglo XIX, entre las escuelas monetaria y bancaria.

Milton Friedman propuso que, en Estados Unidos, la cantidad de dinero aumentara 4% por año. Doble mensaje: por una parte, acompañar el crecimiento del PBI real, de alrededor de 3% anual, y algún grado de monetización de la economía, tomado en sentido tendencial. Por la otra, EVITAR que el ritmo de emisión monetaria se pusiera al servicio de disminuir el ciclo económico. Basaba esto último en su estudio del funcionamiento del FED, que con frecuencia, al intervenir sin conocer los desfasajes que la política monetaria tenía sobre la tasa de inflación, amplificaba, en vez de morigerar, el ciclo económico.

A mediados de la década de 1970, el denominado “enfoque monetario de la balanza de pagos”, mostró que en una economía abierta -con mercado de cambios liberalizado- la cantidad de dinero es ENDÓGENA, en el sentido de que cuando la población no absorbe la emisión de dinero, el Banco Central pierde reservas. La implicancia es que “no hay que preocuparse” por la emisión de dinero de origen interno, porque la población fuerza el reequilibrio fiscal, ni tampoco por la emisión que resulta de la compra de dólares por parte del Banco Central, porque cuando la población no demande más pesos, irá al Banco Central a comprar dólares.

Última consideración, antes de pasar a la actualidad. En los viejos tiempos, en los acuerdos que firmaba con países en dificultades, el Fondo Monetario Internacional no le ponía un tope a la emisión de dinero, sino a la emisión de dinero DERIVADA DE RAZONES INTERNAS (léase, déficit fiscal); es decir, no tenía ningún inconveniente con que aumentara la oferta de dinero local, como contrapartida al aumento de la compra de dólares por parte del Banco Central.

A la luz de todo esto, cabe preguntar: ¿por qué el actual gobierno quiere que la cantidad de dinero (más precisamente, la base monetaria ampliada, incluyendo los pases), PERMANEZCA CONSTANTE EN TÉRMINOS NOMINALES? En otros términos, ¿por qué desea que la oferta monetaria no aumente nada, de manera que esteriliza vendiendo bonos, el

aumento de la cantidad de dinero producto de la compra de dólares por parte del Banco Central?

ENSAYO UNA RESPUESTA.

Los modelos monetarios referidos a la balanza de pagos suponen que todos los bienes son objeto de comercio internacional (en inglés, todos los bienes son traded goods). En dicho contexto, si además se supone que no hay costos de transporte, la apertura de la economía asegura que la tasa de inflación de Argentina coincidirá con la tasa de inflación “mundial” (3% anual, como en Estados Unidos).

Todo muy bonito, pero resulta que ALGUNOS bienes son objeto de comercio internacional, y OTROS NO (al menos por ahora). Si los fabricantes locales de televisores se hacen los “locos” con los precios, aparecerán televisores importados, para poner en línea los precios locales.

Pero, ¿qué tiene que ocurrir para que viaje al exterior para cortarme el cabello, porque el fígaro de mi barrio me quiere cobrar una fortuna? En el ámbito académico, los economistas somos especialistas para imaginar alternativas, como una invasión de peluqueros ucranianos, tours de peluquería a Montevideo, etc. No sirve para entender.

Milei quiere que baje la inflación, no sólo la inflación de los bienes que son objeto de comercio internacional; y para eso tiene que controlar todas las fuentes de emisión monetaria, no sólo las locales. Plantear esto en términos de “la velocidad óptima de creación monetaria”, en Argentina 2024, es una sutileza irrelevante. La cuestión, como todas, es una de error tipo I, error tipo II.

¿Compromete esto la velocidad de la recuperación económica? Probablemente; pero es totalmente entendible que, aquí y ahora, el Poder Ejecutivo privilegie el mantenimiento de lo que logró en materia antiinflacionaria.

¡Animo!

POSDATA. En conversación con Alejandro Fantino, el presidente Milei afirmó que no quiere emitir pesos, para pagar la deuda externa. Este es un concepto diferente al planteado en estas líneas, pero también muy importante: lo que está diciendo es que los intereses de la deuda externa tienen que abonarse con superávit fiscal, con el cual el Tesoro le comprará dólares al Banco Central, quien de esta manera absorberá los pesos emitidos cuando les compró los dólares a algún integrante del sector privado.

CONTEXTO; Entrega N° 1.824; Julio 22, 2024.

JUN.24. CONTINUÓ EL SUPERÁVIT COMERCIAL

En junio de 2024 Argentina exportó mercaderías por valor de u\$s 6.590 M., e importó por valor de u\$s 4.679 M., lo cual generó un superávit de u\$s 1.911 M.

Con respecto a junio de 2023, el valor de las exportaciones subió 21,7%, mientras que el de las importaciones cayó 35,4%.

Desde diciembre de 2023 el valor de las exportaciones supera al de las importaciones.

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

El otro desagrega las variaciones totales, en cambios en los precios, por una parte, y en los volúmenes, por la otra, y también según tipo de producto.

Entre junio de 2023 y de 2024 se registró un deterioro de los términos del intercambio, porque mientras -en promedio- el precio en dólares de las exportaciones, cayó 6,6%, el de las importaciones declinó 1,7%.

El aumento del valor de las exportaciones fue generalizado, aunque más significativo en el caso de los productos primarios; la disminución del valor de las importaciones también fue generalizada, más significativa en el caso de los bienes intermedios.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.824; Julio 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	
6m2023	33.474	37.968	-4.494	-13,4	(variaciones interanuales, en %)		
6m2024	38.176	27.468	10.708	28,0	14,0	-27,7	
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	
Ene.24	5.398	4.613	785	14,5	9,6	-14,1	
Feb.	5.530	4.121	1.409	25,5	5,6	-18,1	
Mar.	6.479	4.335	2.144	33,1	13,0	-36,7	
Abr.	6.527	4.708	1.819	27,9	10,7	-22,7	
May.	7.652	5.012	2.640	34,5	22,2	-32,1	
Jun.	6.590	4.679	1.911	29,0	21,7	-35,4	

COMERCIO EXTERIOR: VALORES, PRECIOS Y CANTIDADES

(variaciones, en %)

Rubros y usos	Jun.24/jun.23		
	valor	precio	cantidad
EXPORTACION	21,6	-6,6	30,2
Productos primarios	40,2	-13,9	62,8
Manufacturas origen agropecuario	16,1	-8,7	27,2
Manufacturas origen industrial	13,2	-1,6	15,0
Combustibles y energía	24,1	7,1	15,9
IMPORTACION	-35,6	-1,7	-34,5
Bienes de capital	-35,0	5,8	-38,6
Bienes intermedios	-37,5	-10,0	-30,6
Combustibles y lubricantes	-33,3	-26,4	-9,4
Piezas y accesorios bienes capital	-37,3	9,0	-42,5
Bienes de consumo	-29,8	0,2	-29,9
Vehículos automotores de pasajeros	-34,0	3,1	-36,0

Rubros y usos	Jun.24/jun.23		
	valor	precio	cantidad
EXPORTACION	21,6	-6,6	30,2
Productos primarios	40,2	-13,9	62,8
Combustibles y energía	24,1	7,1	15,9
Manufacturas origen agropecuario	16,1	-8,7	27,2
Manufacturas origen industrial	13,2	-1,6	15,0
IMPORTACION	-35,6	-1,7	-34,5
Bienes de consumo	-29,8	0,2	-29,9
Combustibles y lubricantes	-33,3	-26,4	-9,4
Vehículos automotores de pasajeros	-34,0	3,1	-36,0
Bienes de capital	-35,0	5,8	-38,6
Piezas y accesorios bienes capital	-37,3	9,0	-42,5
Bienes intermedios	-37,5	-10,0	-30,6

CONTEXTO; Entrega N° 1.824; Julio 22, 2024.

SUBA DEL PBI MUNDIAL S/ FMI. 2,3% EN 2024, 3,3% EN 2025.

Otro ejemplo más de la diferencia entre noticia y novedad. El martes pasado, actualizando los pronósticos macroeconómicos de los países miembros, el FMI produjo una noticia, pero no una novedad.

En efecto, ahora pronostica que, durante el año en curso, el PBI mundial crecerá 3,2%, y que en 2025 aumentará 3,3%. Hace 90 días había dicho 3,2% y 3,1%, respectivamente. Lo cual implica que mantuvo el pronóstico para 2024 y lo elevó en 0,2 puntos porcentuales, el referido al año próximo.

Clin, caja (ésta es una expresión difícilmente entendible por parte de los lectores jóvenes de **Contexto**. Que consulten a sus mayores).

Como bien sabe el lector de esta newsletter, por aplicación de la ley de los grandes números, el pronóstico referido al total es más confiable que el correspondiente a cada país. Por eso no le presto NINGUNA atención al referido a Argentina. Porque el FMI, sobre nosotros, no sabe más que nosotros. Y nosotros, sobre nosotros, no sabemos nada.

Más importante todavía es el hecho de que, en el Mundo, siguen los conflictos bélicos abiertos, Donald Trump vive de milagro, Joe Biden tiene covid, etc.; pero esto no parece afectar el ritmo de la economía mundial. Como tampoco, al menos de manera significativa, las cotizaciones de mercados sensibles, como el del petróleo, el oro, etc.

No puedo elaborar, por falta de conocimientos; pero consigno el hecho porque llama la atención.

¡Animo!

PBI, SEGUN EL FMI

Región	País	Variaciones anuales (%)			Diferencia en pronóstico (puntos porcentuales)		
		2023	2024	2025	2023	2024	2025

PRONOSTICOS REALIZADOS EN ABRIL DE 2024

MUNDO		3,2	3,2	3,1	0,1	0,1 - 0,1
ECONOMIAS AVANZADAS		1,6	1,9	1,7	-	0,4 - 0,1
	Estados Unidos	3,1	2,1	1,8	0,6	- 0,1
	Zona del euro	0,1	1,4	1,4	- 0,4	0,5 - 0,3
ECONOMIAS EMERGENTES		4,5	4,3	4,1	0,4	0,2 - 0,1
	De Asia	5,7	5,1	4,6	0,3 - 0,1	- 0,2
	De Europa	4,1	3,2	2,8	1,4	0,4 0,3
	América Latina	1,5	2,1	2,6	- 1,0	0,2 0,1
	Rusia	4,8	2,6	1,2	1,8 - 0,2	0,1
	China	5,4	4,4	4,1	0,2 - 0,2	-
	India	6,8	6,4	6,4	- 1,9	- 0,1 - 0,1
	Brasil	2,2	3,0	1,5	- 0,9	1,3 - 0,4

PRONOSTICOS REALIZADOS EN JULIO DE 2024

MUNDO		3,3	3,2	3,3	0,1	- 0,2
ECONOMIAS AVANZADAS		1,7	1,7	1,8	0,1 - 0,2	0,1
	Estados Unidos	2,5	2,6	1,9	- 0,6	0,5 0,1
	Zona del euro	0,5	0,9	1,5	0,4 - 0,5	0,1
ECONOMIAS EMERGENTES		4,4	4,3	4,3	- 0,1	- 0,2
	De Asia	5,7	5,4	5,1	- 0,3	0,5
	De Europa	3,2	3,2	2,6	- 0,9	- 0,2
	América Latina	2,3	1,9	2,7	0,8 - 0,2	0,1
	Rusia	3,6	3,2	1,5	- 1,2	0,6 0,3
	China	5,2	5,0	4,5	- 0,2	0,6 0,4
	India	8,2	7,0	6,5	1,4	0,6 0,1
	Brasil	2,9	2,1	2,4	- 0,7	0,9 0,9

MARC LEON NERLOVE

(1933 - 2024)

Nació en Chicago, Estados Unidos. “Mi padre nació en Rusia, estudió en la universidad de Chicago (UC), con Paul Douglas, Jacob Viner y John Maurice Clark. Enseñó en su alma mater, en el departamento de administración de empresas. Fue miembro fundador de la Sociedad econométrica. Mi madre -Evelyn- también enseñó en Chicago, pero tuvo que dejar la universidad en 1932, cuando se casaron; porque en aquella época cuando ambos eran profesores, uno tenía que renunciar” (Nerlove, en Ghysels, 1993).

Estudió en la UC y en la John Hopkins. “Me interesé por astronomía, física y matemáticas. Llegué a la economía leyendo el libro que publicaron von Neumann y Morgenstern... La teoría de los juegos tiene un rol limitado para explicar el comportamiento racional y los fenómenos económicos... En la UC ‘descubrí’ Valor y capital, de John Richard Hicks, y Fundamentos del análisis económico, de Paul Anthony Samuelson, 2 libros que me resultaron más útiles que von Neumann y Morgenstern” (Nerlove, en Ghysels, 1993).

Enseñó en Minnesota, Stanford, Yale, Chicago, Northwestern, Pensilvania y Maryland. “Los estudiantes tienen que estudiar mucha técnica, antes de pasar a las aplicaciones. El desafío consiste en motivarlos, para que estudien dichas técnicas, antes de que puedan aplicarlas” (Nerlove, en Ghysels, 1993).

En 1969 ganó la medalla John Bates Clark.

“Tiene un don único para los idiomas, y es un trotamundos por excelencia” (Ghysels, 1993). “Me gusta visualizar las dificultades como desafíos a la ingeniosidad y a la perspicacia” (Nerlove, en Ghysels, 1993).

Se casó 2 veces. Primero con Mary Ellen Lieberman, con quien tuvieron 2 hijas: Susan y Miriam. Se divorciaron en la década de 1970. Posteriormente Marc se casó con Anke Meyer, una economista del medio ambiente nacida en Alemania.

¿Por qué los economistas nos acordamos de Nerlove? Porque “es uno de los pocos cuyos escritos científicos han cubierto muchas áreas, dentro de la econometría” (Ghysels, 1993). En 2012 la Asociación Americana de Economía lo calificó como miembro distinguido, porque “es un modelo de lo mejor que se hace en economía aplicada. Fue pionero en el desarrollo de los métodos modernos de análisis de series temporales, incluyendo la aplicación del análisis espectral a las series temporales de los agregados económicos, y la formalización de la descomposición planteada por Burns y Mitchell en componentes tendenciales, cíclicos e irregulares. En su magistral Estimación e identificación de funciones de producción Cobb-Douglas, publicado en 1965, ayudó a introducir el concepto de identificación parcial, en econometría” (American economic review, agosto de 2013).

Es, además, autor de Dinámica de la oferta: la respuesta de los productores agropecuarios a los precios, publicado en 1958; Desfasajes distribuidos y análisis de la demanda, también publicado en 1958; Amor y vida entre los censos: un modelo de la toma de decisiones familiar en Puerto Rico, con T. P. Schultz, publicado en 1970; Modelos log lineares y logísticos, con S. J. Press, publicado en 1973; y Análisis de series de tiempo económicas: una síntesis, con D. Grether y J. L. Carvalho, publicado en 1995.

“Su tesis doctoral, dedicada a la estimación de las elasticidades de oferta de productos agropecuarios, es un supremo ejemplo de la esencia de la econometría, por la sutil interacción entre teoría económica y métodos estadísticos” (Ghysels, 1993); y “su trabajo sobre la demanda de electricidad constituye la primera aplicación empírica del uso de la dualidad entre las funciones de producción y de costos” (Berndt, 1991).

“La idea de las expectativas adaptativas ‘estaba en el aire’ en Chicago; todo lo que hice fue introducirla en un modelo para mostrar por qué nadie había podido medir elasticidades de oferta diferentes de cero, para la mayoría de productos agrícolas en Estados Unidos... Me preocupa que el éxito de mi trabajo induzca a la aplicación del denominado ‘modelo nerloviano’, en situaciones inapropiadas” (Nerlove, en Ghysels, 1993).

“En econometría, a diferencia de la estadística matemática, la interacción entre la teoría y las observaciones empíricas ocupa un lugar central”; [pero] “excepto en el caso de los economistas agrícolas, la profesión privilegia la teoría abstracta... Muchos análisis empíricos sólo incluyen la realidad como ejemplos ‘ilustrativos’” (Nerlove, en Ghysels, 1993).

“Modelar la oferta de carne vacuna es muy complicado, porque involucra elementos de la teoría del capital y de la formación de expectativas” (Nerlove, en Ghysels, 1993).

“En los análisis de sección cruzada lo que antecede desde el punto de vista temporal, no necesariamente significa predeterminado” (Nerlove, en Ghysels, 1993).

“El enfoque bayesiano es bueno en principio, pero muy difícil de aplicar en la práctica” (Nerlove, en Ghysels, 1993).

Berndt, E. R. (1991): “Marc Nerlove. Estimating returns to scale”, en The practice of econometrics: classic and contemporary, Addison-wesley publishing company.

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

Ghysels, E. (1993): “MD interviews: professor Marc Nerlove”, Macroeconomic dynamics, 9, 1, marzo.

Nerlove, E., y Nerlove, M. (1985): Who is David? A story of an adopted adolescent and his friends, Child welfare league of America.

INDICADORES ECONOMICOS DE ARGENTINA

Fecha	Riesgo País EMBI+ (puntos básicos)	Tasas de Interés			Presente Oficial (\$ por us\$)	refer. BCRA (\$ por us\$) Com. A 3500	Dólar		Contado con liquidación (\$ por us\$)	Paralelo (\$ por us\$)	Acciones		Carne		Soja (us\$ en Chicago /tn)
		Caja ahorro en \$ (mensual, %)	P. fijo en \$ (anual, %)	bancos tasa fija en \$			futuro Rofex* (\$ por us\$) a fin de mes	Indice Merval (Líder)			Indice Merval (Argentina)	(\$ por kilo)	(us\$/ por kilo)		
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
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
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
2024															
Ene.24	1.945	4,21	9,10	103,99	863,2291	817,9167	829,3087	868,0000	1.197,8430	1.151,3043	1.084.985,32		1.388,850	1,61	333,3
Feb.24	1.842	4,00	9,06	103,44	880,2881	834,5651	845,3048	883,9333	1.175,2057	1.115,0000	1.084.926,78		1.686,375	1,92	303,1
Mar.24	1.556	3,18	7,04	91,25	895,7467	851,0119	867,3333	915,1190	1.069,2181	1.016,9048	1.071.064,41		1.590,648	1,78	297,9
Abr.24	1.280	2,43	2,73	76,22	910,9177	867,9091	879,2955	915,0227	1.064,9841	1.017,9545	1.191.926,62		1.612,532	1,77	290,3
May.24	1.298	1,34	1,34	48,60	927,0696	886,4239	898,8043	926,1739	1.150,8852	1.132,6087	1.432.093,29		1.784,789	1,93	311,1
Jun.24	1.455	1,06	1,06	44,44	942,4625	903,9500	917,8500	956,4250	1.302,4540	1.295,5000	1.499.040,67		1.834,460	1,95	318,8
May.	15	1.235	1,24	1,24	46,41	928,6800	885,7500	899,5000	928,0000	1.092,6300	1.100,0000	1.420.778,91	1.708,311	1,84	305,0
May.	16	1.254	1,21	1,21	44,02	928,4500	886,2500	898,5000	925,0000	1.099,3000	1.100,0000	1.424.189,39	1.708,311	1,84	308,0
May.	17	1.263	1,21	1,21	42,93	927,5800	886,7500	897,5000	924,5000	1.103,6900	1.120,0000	1.410.637,36	1.717,690	1,85	310,0
May.	20	1.258	1,21	1,21	42,33	927,1300	888,7500	897,0000	923,0000	1.142,7200	1.180,0000	1.465.270,38	1.717,690	1,85	318,0
May.	21	1.298	1,18	1,18	42,62	927,3900	889,2500	899,0000	927,5000	1.196,3100	1.230,0000	1.508.780,28	1.700,797	1,83	318,0
May.	22	1.394	1,16	1,16	43,03	929,5200	889,7500	898,5000	928,5000	1.256,1900	1.275,0000	1.491.357,63	1.678,636	1,81	326,0
May.	23	1.433	1,17	1,17	41,96	929,2600	890,2500	898,0000	924,5000	1.256,2400	1.280,0000	1.444.530,48	1.678,636	1,81	325,0
May.	24	1.443	1,18	1,18	43,32	931,7800	890,7500	897,5000	927,0000	1.234,7600	1.220,0000	1.451.240,27	1.814,534	1,95	325,0
May.	27	1.443	1,18	1,18	43,89	933,7500	892,7500	896,5000	926,5000	1.244,5600	1.205,0000	1.500.541,88	1.814,534	1,94	325,0
May.	28	1.416	1,20	1,20	44,70	933,1300	893,2500	896,5000	926,0000	1.233,9500	1.210,0000	1.499.162,61	1.894,235	2,03	321,0
May.	29	1.376	1,17	1,17	44,59	933,3600	893,7500	896,0000	923,5000	1.214,3400	1.230,0000	1.496.016,44	1.754,968	1,88	320,0
May.	30	1.312	1,11	1,11	45,49	934,6200	894,2500	895,0000	922,0000	1.213,0900	1.230,0000	1.567.471,35	1.754,968	1,88	320,0
May.	31	1.312	1,06	1,06	44,28	933,7600	895,2500	895,0000	922,0000	1.246,8200	1.225,0000	1.575.491,49	1.772,635	1,90	321,5
Jun.	3	1.414	1,06	1,06	44,94	937,6600	896,4167	919,0000	952,0000	1.297,4700	1.235,0000	1.582.961,76	1.772,635	1,89	318,0
Jun.	4	1.494	1,09	1,09	44,62	935,6800	896,9167	924,0000	961,0000	1.311,1900	1.265,0000	1.508.468,47	1.786,363	1,91	319,0
Jun.	5	1.528	1,03	1,03	45,13	938,1400	898,2500	922,5000	963,0000	1.304,3600	1.250,0000	1.498.532,64	1.671,807	1,78	316,5
Jun.	6	1.596	0,97	0,97	44,87	936,7100	898,5000	924,5000	968,0000	1.296,8800	1.250,0000	1.434.592,66	1.671,807	1,78	325,0
Jun.	7	1.582	1,01	1,01	44,87	939,0700	899,0833	922,5000	964,5000	1.313,0200	1.260,0000	1.445.738,37	1.708,869	1,82	322,5
Jun.	10	1.488	1,03	1,03	43,90	940,5600	901,1667	921,0000	958,5000	1.307,4400	1.280,0000	1.500.380,74	1.708,869	1,82	325,0
Jun.	11	1.525	1,07	1,07	43,41	938,3700	902,1667	920,0000	958,0000	1.305,7400	1.295,0000	1.470.157,61	1.871,465	1,99	325,5
Jun.	12	1.484	1,06	1,06	44,07	936,5400	902,2500	920,0000	958,0000	1.301,6900	1.285,0000	1.492.261,37	1.634,245	1,74	325,5
Jun.	13	1.421	1,06	1,06	44,57	941,6100	902,5833	917,5000	954,0000	1.274,4100	1.245,0000	1.527.578,65	1.939,795	2,06	324,8
Jun.	14	1.382	1,06	1,06	45,43	941,9300	902,6667	916,5000	953,0000	1.267,3900	1.280,0000	1.505.846,65	1.809,815	1,92	326,5
Jun.	17	1.382	1,06	1,06	45,43	941,9300	902,6667	916,5000	953,0000	1.267,3900	1.280,0000	1.505.846,65	1.809,815	1,92	326,5
Jun.	18	1.385	1,06	1,06	45,64	943,6600	905,4167	916,0000	952,0000	1.263,9700	1.305,0000	1.482.110,47	1.922,792	2,04	321,0
Jun.	19	1.384	1,08	1,08	44,58	944,9300	906,0000	917,0000	952,5000	1.291,6300	1.300,0000	1.500.222,79	1.922,792	2,03	313,5
Jun.	20	1.402	1,08	1,08	44,58	944,9300	906,0000	917,0000	952,5000	1.291,6300	1.300,0000	1.500.222,79	1.922,792	2,03	313,5
Jun.	21	1.414	1,08	1,08	44,58	944,9300	906,0000	917,0000	952,5000	1.291,6300	1.300,0000	1.500.222,79	1.922,792	2,03	313,5
Jun.	24	1.443	1,12	1,12	43,37	947,7400	909,0833	914,0000	951,5000	1.313,9000	1.330,0000	1.484.240,04	1.922,792	2,03	314,0
Jun.	25	1.440	1,11	1,11	44,06	948,5500	909,6667	913,5000	956,0000	1.312,6600	1.365,0000	1.484.466,34	1.829,230	1,93	311,0
Jun.	26	1.429	1,10	1,10	43,58	947,2100	910,7500	913,0000	953,5000	1.341,3300	1.365,0000	1.488.107,04	1.912,746	2,02	311,7
Jun.	27	1.445	1,02	1,02	43,57	948,6800	911,6667	913,5000	957,0000	1.345,1700	1.355,0000	1.545.945,49	1.912,746	2,02	310,0
Jun.	28	1.456	0,96	0,96	43,69	950,4200	911,7500	912,0000	958,0000	1.350,1800	1.365,0000	1.522.910,10	2.035,025	2,14	312,0
Jul.	1	1.513	0,96	0,96	44,11	953,7500	914,5000	947,0000	997,0000	1.412,2600	1.405,0000	1.507.256,30	2.035,025	2,13	313,3
Jul.	2	1.536	1,08	1,08	44,22	953,9800	915,7000	945,5000	992,0000	1.428,0700	1.430,0000	1.543.978,49	1.914,853	2,01	316,0
Jul.	3	1.521	1,02	1,02	42,87	954,1000	915,6700	940,0000	985,5000	1.394,4000	1.405,0000	1.515.156,91	1.860,154	1,95	316,5
Jul.	4	1.523	0,98	0,98	43,15	951,9500	915,9200	942,0000	981,0000	1.398,4300	1.405,0000	1.523.875,98	1.860,154	1,95	317,0
Jul.	5	1.406	0,99	0,99	44,41	956,0200	918,2500	941,5000	980,5000	1.391,9400	1.420,0000	1.535.397,27	1.828,771	1,91	321,7
Jul.	8	1.496	1,06	1,06	45,12	958,3600	918,9200	940,0000	977,0000	1.386,5900	1.440,0000	1.548.773,13	1.828,771	1,91	312,5
Jul.	9	1.491	1,06	1,06	45,12	958,3600	918,9200	940,0000	977,0000	1.386,5900	1.440,0000	1.548.773,13	1.828,771	1,91	312,5
Jul.	10	1.477	1,06	1,06	44,62	957,9100	919,8300	940,0000	974,5000	1.390,6600	1.450,0000	1.592.871,74	1.872,396	1,95	309,5
Jul.	11	1.473	1,08	1,08	46,90	956,9100	920,5000	938,5000	971,0000	1.414,4200	1.465,0000	1.607.638,75	1.872,396	1,96	314,0
Jul.	12	1.511	1,06	1,06	45,33	959,9900	921,7500	939,5000	974,5000	1.428,5700	1.500,0000	1.617.001,27	1.888,132	1,97	313,5
Jul.	15	1.555	1,12	1,12	45,59	958,1000	922,9200	938,5000	973,5000	1.306,9700	1.415,0000	1.418.481,52	1.888,132	1,97	309,0
Jul.	16	1.584	1,15	1,15	45,47	960,8900	923,5000	939,5000	976,5000	1.285,5900	1.405,0000	1.438.542,28	1.932,299	2,01	311,5
Jul.	17	1.593	1,21	1,21	45,72	961,9200	923,8300	940,0000	977,5000	1.309,2300	1.455,0000	1.436.872,24	1.883,320	1,96	314,0
Jul.	18	1.587	1,18	1,18	45,95	962,1100	924,7500	939,5000	978,0000	1.332,6400	1.455,0000	1.440.919,86	1.883,320	1,96	311,5

CONTEXTO; Entrega N° 1.824; Julio 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 ELIQ de '1 en \$ \$	Posición neta de pases \$	Pasivos finan- cieros 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									
Ene.24	27.642	7.492.506	3.431.026	10.923.532	8.095.232	158.651	5.150	29.875.001	49.057.566
Feb.24	26.690	7.581.589	2.959.885	10.541.474	7.846.452	151.737	3.000	28.046.328	46.588.991
Mar.24	27.127	8.421.336	4.042.359	12.463.695	7.629.158	140.528	0	30.791.842	51.025.223
Abr.24	27.578	8.938.115	6.030.955	14.969.070	7.351.718	129.302	0	32.712.831	55.162.921
May.24	28.664	10.247.983	6.903.708	17.151.691	7.267.834	140.650	0	18.489.248	43.049.423
Jun.24	29.022	12.400.639	7.781.851	20.182.490	7.587.839	157.739	0	15.880.749	43.808.817
2024									
May.	15 28.271	9.440.601	6.498.064	15.938.665	7.664.387	135.258	0	33.875.718	57.614.028
May.	16 28.576	9.463.173	6.354.557	15.817.730	7.720.040	134.898	0	32.656.541	56.329.209
May.	17 28.801	9.469.888	6.356.218	15.826.106	7.773.221	131.262	0	32.792.644	56.523.233
May.	20 28.899	9.470.231	8.600.303	18.070.534	7.787.536	130.653	0	21.914.397	47.903.120
May.	21 29.062	9.619.424	5.502.936	15.122.360	7.818.249	134.280	0	25.356.702	48.431.591
May.	22 29.081	9.692.789	4.872.467	14.565.256	7.873.854	134.293	0	25.959.701	48.533.104
May.	23 29.005	9.801.376	4.873.080	14.674.456	7.871.198	137.276	0	24.189.686	46.872.616
May.	24 29.116	9.868.185	5.091.515	14.959.700	7.873.040	137.879	0	24.033.544	47.004.163
May.	27 29.157	9.983.937	5.250.161	15.234.098	7.899.351	137.550	0	23.828.419	47.099.418
May.	28 29.186	10.034.320	5.443.985	15.478.305	7.886.761	139.945	0	23.567.414	47.072.425
May.	29 29.191	10.084.795	5.484.162	15.568.957	7.861.451	138.580	0	23.586.394	47.155.382
May.	30 29.066	10.175.994	5.751.369	15.927.363	7.702.944	136.887	0	23.249.828	47.017.022
May.	31 28.664	10.247.983	6.903.708	17.151.691	7.267.834	140.650	0	18.489.248	43.049.423
Jun.	3 29.134	10.319.194	6.382.658	16.701.852	7.692.720	142.444	0	18.908.246	43.445.262
Jun.	4 29.289	10.390.149	6.252.717	16.642.866	7.808.041	142.451	0	19.037.234	43.630.592
Jun.	5 29.368	10.457.284	6.412.247	16.869.531	7.834.705	142.535	0	18.872.967	43.719.738
Jun.	6 29.415	10.550.413	6.667.449	17.217.862	7.850.897	141.143	0	18.536.364	43.746.266
Jun.	7 29.300	10.661.813	7.090.285	17.752.098	7.863.818	150.926	0	18.020.943	43.787.785
Jun.	10 29.237	10.794.999	6.140.024	16.935.023	7.852.130	151.163	0	19.134.684	44.073.000
Jun.	11 29.212	10.912.121	5.773.965	16.686.086	7.878.083	152.413	0	19.391.557	44.108.139
Jun.	12 29.268	11.099.440	6.373.450	17.472.890	7.875.770	155.244	0	18.597.026	44.100.930
Jun.	13 29.277	11.263.567	5.927.980	17.191.547	7.946.652	153.981	0	18.940.720	44.232.900
Jun.	14 29.172	11.455.588	7.609.566	19.065.154	7.810.830	155.490	0	16.974.131	44.005.605
Jun.	18 29.959	11.733.400	6.555.723	18.289.123	7.971.208	159.007	0	17.720.526	44.139.864
Jun.	19 29.946	11.885.787	6.889.548	18.775.335	7.924.127	158.113	0	17.339.036	44.196.611
Jun.	24 29.716	11.998.785	5.941.966	17.940.751	7.977.458	157.724	0	18.126.910	44.202.843
Jun.	25 29.783	12.060.640	6.130.003	18.190.643	8.059.779	160.469	0	17.954.638	44.365.529
Jun.	26 29.886	12.145.176	6.440.527	18.585.703	8.191.536	155.757	0	17.622.540	44.555.536
Jun.	27 29.747	12.279.966	6.325.009	18.604.975	8.102.825	154.402	0	17.524.697	44.386.899
Jun.	28 29.022	12.400.639	7.781.851	20.182.490	7.587.839	157.739	0	15.880.749	43.808.817
Jul.	1 29.615	12.558.306	11.733.091	24.291.397	8.201.359	159.562	0	10.991.028	43.643.346
Jul.	2 29.646	12.699.307	9.205.249	21.904.556	8.198.812	160.223	0	13.435.523	43.699.114
Jul.	3 29.812	12.828.811	9.251.586	22.080.397	8.290.587	159.498	0	13.280.044	43.810.526
Jul.	4 29.819	12.973.566	8.905.056	21.878.622	8.320.108	159.769	0	13.497.279	43.855.778
Jul.	5 29.950	13.113.500	8.984.160	22.097.660	8.455.743	160.550	0	13.336.715	44.050.668
Jul.	8 28.348	13.264.069	8.872.636	22.136.705	8.507.473	161.750	0	13.333.994	44.139.922
Jul.	10 28.098	13.372.003	8.146.397	21.518.400	9.092.104	163.482	0	14.016.521	44.790.507
Jul.	11 28.235	13.455.580	7.830.437	21.286.017	9.085.352	167.729	0	14.282.360	44.821.458
Jul.	12 28.282	13.497.159	8.217.393	21.714.552	9.107.278	168.454	0	10.722.168	41.712.452
Jul.	15 28.177	13.534.377	7.660.153	21.194.530	9.118.300	168.449	0	11.316.507	41.797.786
Jul.	16 27.623	13.572.362	7.223.117	20.795.479	9.139.628	169.883	0	11.751.473	41.856.463
Jul.	17 27.583	13.615.973	7.386.724	21.002.697	9.180.020	169.775	0	11.527.710	41.880.202

CONTEXTO; Entrega N° 1.824; Julio 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		ta. 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	39.382.606	34.973.532	29.687.620	5.031.833	2.969.795	7.071.397	12.297.852	2.316.743	18.191	13.888	3.707	595	4.409.074
Ene.24	71.625.553	64.942.140	49.759.751	10.252.111	5.456.434	15.163.992	13.964.835	4.922.379	18.552	14.710	3.301	541	6.683.412
Feb.24	76.296.567	69.529.755	53.849.439	10.226.114	6.476.803	14.172.141	14.662.009	8.312.371	18.780	14.955	3.266	559	6.766.812
Mar.24	81.945.892	74.893.630	58.819.970	10.566.770	7.144.903	14.264.287	17.255.115	9.588.897	18.902	15.067	3.244	591	7.052.262
Abr.24	88.896.053	81.248.451	64.412.436	10.459.085	7.971.755	14.188.914	22.055.777	9.736.905	19.374	15.507	3.228	640	7.647.602
May.24	97.507.378	88.870.205	71.453.351	11.808.139	9.295.901	16.124.740	23.944.504	10.280.066	19.638	15.782	3.206	650	8.637.173
Jun.24	101.797.273	91.915.975	74.051.055	12.588.144	10.480.450	17.875.394	23.721.442	9.385.625	19.802	15.798	3.375	629	9.881.299
2024													
May. 15	98.209.081	89.638.819	72.302.034	12.528.512	9.858.487	15.276.849	24.079.534	10.558.652	19.573	15.733	3.199	641	8.570.262
May. 16	98.818.748	90.217.387	72.876.133	11.709.830	10.313.655	15.820.533	24.207.917	10.824.198	19.567	15.707	3.213	647	8.601.361
May. 17	99.613.326	90.958.190	73.527.345	11.707.978	10.025.661	15.692.976	24.317.598	11.783.132	19.657	15.780	3.219	658	8.655.136
May. 20	99.370.615	90.687.210	73.225.939	11.889.641	10.416.667	15.119.963	24.054.023	11.745.645	19.647	15.821	3.189	637	8.683.405
May. 21	99.425.842	90.676.633	73.141.512	11.573.382	10.675.215	14.771.000	24.231.382	11.890.533	19.719	15.860	3.203	656	8.749.209
May. 22	100.056.007	91.253.062	73.679.610	11.605.934	13.051.160	14.786.538	24.004.865	10.231.113	19.751	15.904	3.195	652	8.802.945
May. 23	100.276.701	91.440.221	73.864.905	11.582.854	12.923.318	14.907.355	24.202.721	10.248.657	19.742	15.879	3.199	664	8.836.480
May. 24	98.784.128	89.893.479	72.294.931	11.639.740	10.441.822	15.369.625	24.263.184	10.580.560	19.757	15.893	3.196	668	8.890.649
May. 27	98.977.955	90.010.061	72.347.895	12.043.251	10.954.365	15.344.145	23.996.071	10.010.063	19.784	15.922	3.181	681	8.967.894
May. 28	99.451.879	90.468.197	72.738.971	12.075.720	11.247.876	15.495.004	24.264.387	9.655.984	19.848	16.019	3.195	634	8.983.682
May. 29	99.933.098	90.888.612	73.155.718	12.484.082	11.073.935	15.866.465	24.291.835	9.439.401	19.841	16.012	3.201	628	9.044.486
May. 30	100.226.638	91.170.068	73.497.005	12.669.381	11.022.344	16.682.871	24.352.057	8.770.352	19.763	15.921	3.205	637	9.056.570
May. 31	100.282.999	91.126.767	73.372.169	12.414.127	9.791.853	18.026.407	24.453.788	8.685.994	19.832	15.941	3.237	654	9.156.232
Jun. 3	99.919.216	90.662.891	72.981.968	12.515.139	10.553.089	17.846.496	23.809.621	8.257.623	19.724	15.883	3.187	654	9.256.325
Jun. 4	100.153.689	90.868.587	73.150.895	12.452.806	10.247.064	18.174.075	23.952.315	8.324.635	19.754	15.900	3.219	635	9.285.102
Jun. 5	100.351.109	91.000.362	73.255.433	12.540.103	10.384.790	18.482.903	23.809.907	8.037.730	19.755	15.910	3.224	621	9.350.747
Jun. 6	100.590.246	91.140.421	73.374.380	12.375.465	10.665.642	18.744.841	23.856.766	7.731.666	19.773	15.758	3.386	629	9.449.825
Jun. 7	100.263.805	90.703.103	72.912.942	12.220.854	10.387.390	18.700.651	23.880.487	7.723.560	19.787	15.748	3.401	638	9.560.702
Jun. 10	99.386.895	89.700.277	71.868.892	12.303.198	10.676.406	17.490.060	23.440.805	7.958.423	19.787	15.757	3.382	648	9.686.618
Jun. 11	100.631.164	90.883.607	72.992.739	12.161.090	11.681.768	17.541.132	23.611.307	7.997.442	19.831	15.831	3.395	605	9.747.557
Jun. 12	101.227.310	91.375.387	73.479.258	12.405.837	11.231.832	17.455.576	23.447.077	8.938.936	19.835	15.836	3.398	601	9.851.923
Jun. 13	102.875.770	92.923.123	75.041.143	12.522.946	11.822.043	17.716.685	23.661.765	9.317.704	19.812	15.804	3.403	605	9.952.647
Jun. 14	103.293.346	93.191.778	75.403.828	12.353.203	10.142.959	18.035.453	23.813.193	11.059.020	19.706	15.672	3.406	628	10.101.568
Jun. 18	102.994.980	92.661.324	74.723.208	12.865.917	9.946.859	17.300.756	23.624.484	10.985.192	19.812	15.757	3.412	643	10.333.656
Jun. 19	104.009.529	93.531.715	75.550.333	12.754.055	9.331.444	17.664.770	24.050.535	11.749.529	19.847	15.733	3.493	621	10.477.814
Jun. 24	104.161.719	93.536.402	75.458.371	13.399.398	9.614.558	17.475.046	23.380.579	11.588.790	19.886	15.780	3.468	638	10.625.317
Jun. 25	105.303.047	94.644.668	76.521.378	13.364.005	10.040.457	17.627.072	23.761.351	11.728.493	19.923	15.805	3.481	637	10.658.379
Jun. 26	106.132.119	95.330.056	77.142.378	13.238.301	9.959.879	18.640.081	23.405.992	11.898.125	19.970	15.886	3.473	611	10.802.063
Jun. 27	106.989.644	96.056.677	77.822.276	13.250.677	10.360.935	19.512.678	23.417.663	11.280.323	20.003	15.884	3.490	629	10.932.967
Jun. 28	108.070.454	96.927.173	78.713.143	13.083.202	9.757.503	21.842.945	23.670.642	10.358.851	19.977	15.873	3.495	609	11.143.281
Jul. 1	108.002.382	96.672.958	78.415.880	13.840.430	8.699.601	21.778.675	23.545.594	10.551.580	19.964	15.846	3.499	619	11.329.424
Jul. 2	107.474.944	96.026.957	77.741.926	13.537.275	8.476.351	21.532.288	23.995.191	10.200.821	19.980	15.833	3.507	640	11.447.987
Jul. 3	107.465.401	95.937.963	77.684.147	13.577.646	8.189.412	21.949.517	23.982.348	9.985.224	19.935	15.762	3.516	657	11.527.438
Jul. 4	107.785.802	96.142.540	77.866.338	13.234.462	8.272.223	22.852.355	24.224.839	9.282.459	19.954	15.812	3.524	618	11.643.262
Jul. 5	107.436.683	95.651.997	77.305.362	13.181.186	7.785.277	22.378.120	24.447.471	9.513.308	19.980	15.738	3.602	640	11.784.686
Jul. 8	106.786.933	94.799.037	76.437.244	13.628.690	7.685.054	21.369.719	24.301.845	9.451.936	19.982	15.729	3.514	739	11.987.896
Jul. 10	106.855.006	94.797.190	75.949.806	13.459.742	7.954.225	20.600.400	24.294.119	9.641.320	20.490	16.270	3.599	621	12.057.816
Jul. 11	108.307.085	96.201.424	77.210.588	13.319.418	9.180.070	20.485.947	24.537.739	9.687.414	20.631	16.371	3.657	603	12.105.661
Jul. 12	108.625.514	96.451.982	77.398.488	12.892.947	10.631.442	20.143.063	24.793.561	8.937.475	20.671	16.385	3.672	614	12.173.532
Jul. 15	109.435.293	97.160.060	78.068.605	13.315.247	12.813.274	19.809.175	24.368.018	7.762.891	20.686	16.447	3.628	611	12.275.233
Jul. 16	109.850.533	97.534.222	78.418.695	13.511.380	10.320.835	19.672.798	24.589.330	10.324.352	20.699	16.451	3.641	607	12.316.311
Jul. 17	110.861.343	98.517.496	79.342.412	13.264.130	9.879.265	20.023.642	24.962.586	11.212.789	20.756	16.483	3.665	608	12.343.847

CONTEXTO; Entrega N° 1.824; Julio 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	
Ene.24	1,3339	1,2701	1,0910	145,89	7,1699	4,912	8,50	5,59	37.743,71	15.064,55	35.088,22	2.035,99	
Feb.24	1,3262	1,2630	1,0794	149,48	7,1936	4,963	8,50	5,65	38.716,11	15.807,35	37.805,51	2.023,32	
Mar.24	1,3294	1,2710	1,0869	149,62	7,2025	4,981	8,50	5,67	39.138,94	16.224,07	39.899,50	2.160,72	
Abr.24	1,3196	1,2527	1,0732	153,53	7,2373	5,130	8,50	5,71	38.400,22	15.950,86	38.713,44	2.329,98	
May.24	1,3223	1,2628	1,0808	156,11	7,2346	5,135	8,50	5,73	39.139,83	16.553,03	38.529,96	2.349,23	
Jun.24	1,3194	1,2709	1,0757	157,81	7,2571	5,386	8,50	5,71	38.882,43	17.515,58	38.858,85	2.326,36	
2024													
May. 15	1,3233	1,2605	1,0832	156,42	7,2233	5,126	8,50	5,72	39.908,00	16.742,39	38.385,73	2.357,50	
May. 16	1,3263	1,2669	1,0866	154,00	7,2176	5,115	8,50	5,71	39.869,38	16.698,32	38.920,26	2.377,40	
May. 17	1,3238	1,2650	1,0844	155,47	7,2219	5,124	8,50	5,71	40.003,59	16.685,97	38.787,38	2.402,60	
May. 20	1,3254	1,2702	1,0861	155,85	7,2318	5,108	8,50	5,72	39.806,77	16.794,87	39.069,68	2.420,30	
May. 21	1,3250	1,2717	1,0864	156,45	7,2387	5,103	8,50	5,72	39.872,99	16.832,62	38.946,93	2.427,30	
May. 22	1,3238	1,2723	1,0830	156,27	7,2397	5,150	8,50	5,72	39.671,04	16.801,54	38.617,10	2.407,90	
May. 23	1,3238	1,2725	1,0854	156,80	7,2445	5,144	8,50	5,73	39.065,26	16.736,03	39.103,22	2.357,35	
May. 24	1,3234	1,2722	1,0840	157,07	7,2448	5,150	8,50	5,74	39.069,59	16.920,79	38.646,11	2.342,70	
May. 27	1,3234	1,2722	1,0840	157,07	7,2448	5,150	8,50	5,74	39.069,59	16.920,79	38.900,02	2.342,70	
May. 28	1,3252	1,2779	1,0882	156,80	7,2470	5,153	8,50	5,75	38.852,86	17.019,88	38.855,37	2.350,65	
May. 29	1,3234	1,2747	1,0857	157,38	7,2487	5,197	8,50	5,75	38.441,54	16.920,58	38.556,87	2.343,35	
May. 30	1,3226	1,2714	1,0815	156,71	7,2463	5,200	8,50	5,75	38.411,48	16.737,08	38.054,13	2.348,55	
May. 31	1,3235	1,2722	1,0852	156,65	7,2426	5,241	8,50	5,74	38.686,32	16.735,02	38.487,90	2.348,25	
Jun. 3	1,3233	1,2714	1,0842	157,15	7,2463	5,237	8,50	5,74	38.571,03	16.828,67	38.923,03	2.337,70	
Jun. 4	1,3259	1,2753	1,0865	156,40	7,2454	5,268	8,50	5,73	38.711,29	16.857,05	38.837,46	2.326,00	
Jun. 5	1,3254	1,2771	1,0872	155,25	7,2459	5,283	8,50	5,71	38.807,33	17.187,91	38.490,17	2.340,50	
Jun. 6	1,3257	1,2781	1,0865	155,90	7,2468	5,267	8,50	5,70	38.886,17	17.173,12	38.703,51	2.360,60	
Jun. 7	1,3266	1,2792	1,0898	155,70	7,2433	5,280	8,50	5,70	38.798,99	17.133,13	38.683,93	2.310,80	
Jun. 10	1,3193	1,2697	1,0756	156,95	7,2835	5,366	8,50	5,73	38.868,04	17.192,53	39.038,16	2.304,40	
Jun. 11	1,3194	1,2743	1,0730	157,25	7,2542	5,352	8,50	5,74	38.747,42	17.343,55	39.134,79	2.316,50	
Jun. 12	1,3202	1,2762	1,0765	157,17	7,2537	5,388	8,50	5,74	38.712,21	17.608,44	38.876,71	2.326,25	
Jun. 13	1,3218	1,2776	1,0784	156,80	7,2519	5,397	8,50	5,70	38.647,10	17.667,56	38.720,47	2.310,80	
Jun. 14	1,3176	1,2706	1,0686	157,23	7,2557	5,362	8,50	5,70	38.589,16	17.688,88	38.814,56	2.330,45	
Jun. 17	1,3175	1,2670	1,0712	157,44	7,2560	5,412	8,50	5,70	38.778,10	17.857,02	38.102,44	2.319,90	
Jun. 18	1,3175	1,2689	1,0715	157,68	7,2561	5,407	8,50	5,71	38.634,86	17.862,23	38.482,11	2.324,35	
Jun. 19	1,3175	1,2689	1,0715	157,68	7,2561	5,407	8,50	5,71	38.634,86	17.862,23	38.570,76	2.324,25	
Jun. 20	1,3176	1,2694	1,0719	158,03	7,2602	5,425	8,50	5,71	39.134,76	17.721,59	38.633,02	2.351,60	
Jun. 21	1,3150	1,2633	1,0688	159,00	7,2611	5,441	8,50	5,70	39.193,26	17.716,73	38.596,47	2.335,05	
Jun. 24	1,3169	1,2664	1,0730	159,81	7,2618	5,399	8,50	5,70	39.411,21	17.496,82	38.804,65	2.328,75	
Jun. 25	1,3168	1,2687	1,0714	159,50	7,2628	5,428	8,50	5,70	39.112,16	17.717,65	39.173,15	2.325,05	
Jun. 26	1,3144	1,2656	1,0689	159,72	7,2666	5,509	8,50	5,69	39.127,80	17.805,16	39.667,07	2.299,65	
Jun. 27	1,3150	1,2652	1,0696	160,67	7,2689	5,522	8,50	5,69	39.164,06	17.858,68	39.341,54	2.323,60	
Jun. 28	1,3153	1,2657	1,0705	160,95	7,2663	5,558	8,50	5,68	39.118,86	17.732,60	39.583,08	2.330,90	
Jul. 1	1,3165	1,2673	1,0745	161,17	7,2681	5,589	8,50	5,68	39.169,52	17.879,30	39.631,06	2.329,10	
Jul. 2	1,3146	1,2642	1,0729	161,64	7,2714	5,667	8,50	5,68	39.331,85	18.028,76	40.074,69	2.331,75	
Jul. 3	1,3166	1,2702	1,0758	161,53	7,2735	5,586	8,50	5,67	39.308,00	18.188,30	40.580,76	2.361,35	
Jul. 4	1,3166	1,2702	1,0758	161,53	7,2735	5,586	8,50	5,67	39.308,00	18.188,30	40.913,65	2.358,65	
Jul. 5	1,3166	1,2702	1,0758	161,53	7,2735	5,586	8,50	5,65	39.375,87	18.352,76	40.912,37	2.379,05	
Jul. 8	1,3210	1,2816	1,0835	160,72	7,2698	5,471	8,50	5,64	39.344,79	18.403,74	40.780,70	2.376,68	
Jul. 9	1,3206	1,2814	1,0814	161,00	7,2717	5,438	8,50	5,64	39.291,97	18.429,29	41.580,17	2.367,90	
Jul. 10	1,3203	1,2808	1,0825	161,49	7,2759	5,396	8,50	5,64	39.721,36	18.647,45	41.831,99	2.384,35	
Jul. 11	1,3221	1,2878	1,0855	161,60	7,2707	5,409	8,50	5,63	39.753,75	18.283,41	42.224,02	2.409,20	
Jul. 12	1,3258	1,2961	1,0890	158,20	7,2602	5,394	8,50	5,59	40.000,90	18.398,45	41.190,68	2.406,85	
Jul. 15	1,3273	1,2979	1,0907	158,02	7,2637	5,456	8,50	5,58	40.211,72	18.472,57	41.190,68	2.421,25	
Jul. 16	1,3262	1,2966	1,0902	158,38	7,2660	5,427	8,50	5,56	40.954,48	18.509,34	41.275,08	2.443,20	
Jul. 17	1,3291	1,3033	1,0934	158,51	7,2662	5,466	8,50	5,56	41.198,08	17.996,93	41.097,69	2.480,25	
Jul. 18	1,3291	1,2992	1,0930	155,75	7,2582	5,542	8,50	5,56	40.665,02	17.871,22	40.126,35	2.463,80	