

CONTEXTO

Entrega N° 1.662

Jun. 14, 2021

La “newsletter” de Juan Carlos de Pablo

COMO LO VEO

Ratifico lo que vengo diciendo: lo que ves, es. Detrás de las pifiadas presidenciales, detrás de la parálisis del “equipo” económico, no hay ninguna estrategia grandiosa que nuestra limitada capacidad de análisis no llega a captar. En este contexto nos tenemos que desenvolver, no hasta las próximas elecciones sino hasta que la propia realidad sacuda al gobierno.

CLAVES

- ♦ Menores restricciones; ¿porque mejoraron los indicadores sanitarios, o por la “presión social”? ¿Qué llevó al gobernador de la provincia de Buenos Aires, a volver a la presencialidad de las escuelas?
- ♦ “SuperCerca”. 24 empresas se comprometieron a mantener congelados los precios de 70 productos, de aquí a las elecciones. Desde los funcionarios intervinientes, parece estar más cerca de un ruego que de una negociación “con el as en la manga”.
- ♦ En EEUU los precios al consumidor aumentaron 0,8% entre abril y mayo pasados (0,6%, ajustado por estacionalidad); y 5% entre may.20 y may.21.

ME PREGUNTO

Si la Nación le enviará menos vacunas a CABA, si ésta compra algunas por su cuenta; ¿qué incentivos tiene la Capital Federal para adquirirlas?

SEMAFOROS

ROJO

☹ 32 respiradores “duermen” en la Aduana de Rosario, desde hace 10 MESES. Entiendo a los funcionarios que no los liberaron, pero; ¿nadie de la Fundación Messi hizo el seguimiento de los aparatos que habían donado?

AMARILLO



VERDE



EN ESTA ENTREGA

- ♦ Como lo veo
- ♦ ¿Por qué menos restricciones?
- ♦ Macri miraba NETFLIX; AAF, ¿qué hace?
- ♦ Controles de precios: ¿también de tragedia a farsa?
- ♦ ¿Cuánto deben aumentar “los” salarios?
- ♦ Me preocupa la inflación... de Estados Unidos
- ♦ El grupo de los 7, entonces y ahora
- ♦ Stephan Klasen

DEL “PENGUIN DICTIONARY OF MODERN HUMOROUS QUOTATIONS”

“Algunas personas piensan que el fútbol es una cuestión de vida o muerte. Les aseguro que es mucho más importante que eso”. Bill Shankly.

COMO LO VEO

“Los politólogos preguntaron a los estadounidenses cómo se sentirían si su hijo se casara con una persona militante de otro partido político. En 1960, el 4% de los demócratas y el 5% de los republicanos manifestaron que les `desagradaría’. En cambio, en 2010 el 33% de los demócratas, y el 49% de los republicanos afirmaron que se sentirían `un poco o muy infelices’”.

(Fuente: Levitsky, S. y Ziblatt, D.: Cómo mueren las democracias, Ariel, 2018).

Ratifico lo que vengo diciendo: lo que ves, es. Detrás de las pifiadas presidenciales, detrás de la parálisis del “equipo” económico, no hay ninguna estrategia grandiosa que nuestra limitada capacidad de análisis no llega a captar. En este contexto nos tenemos que desenvolver, no hasta las próximas elecciones sino hasta que la propia realidad sacuda al gobierno.

Desincentivos a la compra de vacunas

Mensaje de Nación a CABA. “Comprá vacunas, pero las que compres vos te las vamos a restar de las que pensábamos enviarte, en base a lo que te corresponde”. Mensaje de CABA a Nación: “----- (puteada). Pero si esto es así, ¿para qué voy a comprar vacunas?”.

Ilustro en clase esto con el siguiente ejemplo: “Alumnos, ¿qué les parece que, en la compra de cualquier producto, quien gana el doble paga el doble?”. Obvio que la tentación es decir que les parece bien, aunque muchos se frenan porque huelen a alguna trampita. No hay tal trampa, sino un principio básico que dice lo siguiente: “si porque gano el doble, para comprar cualquier producto tengo que pagar el doble, ¿para qué me esfuerzo en ganar el doble?”

¿Quién estaba “a cargo” de los respiradores donados por Messi?

Acaba de saberse (¿quién fue que lo descubrió?) que desde hace 10 meses 32 respiradores artificiales, donados por la Fundación Messi, “duermen” en la Aduana de Rosario. Al parecer falta algún papelito para autorizar el retiro de la referida mercadería.

No le pidamos a un burócrata, que exigió la presentación del papelito, que se haya ocupado de que alguien lo consiguiera. Lo que no se entiende es que, dentro de la Fundación Messi, no haya un funcionario encargado del seguimiento de las donaciones realizadas.

¿Cuántos casos como éste debe haber? Muy probablemente, muchísimos.

¿Y entonces?

Frente a las metidas de pata del presidente, nos reímos para no llorar. Frente al (no) accionar del equipo económico, deberíamos hacer algo parecido; aunque en este caso nos cueste más.

¿Qué sería de nosotros, si no fuera por nosotros?

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.662; Junio 14, 2021.

¿POR QUÉ MENOS RESTRICCIONES?

El DNU 381, del 11 de junio pasado, extendió la vigencia del DNU 287/21, hasta el 25 de junio próximo.

Si un marciano llegara a la Tierra por primera vez, y la única información con que contara fuera el DNU 381/21, no sabría bien qué es lo que puede hacer y lo que no.

Porque las restricciones se definen a nivel jurisdiccional. Horacio Rodríguez Larreta anunció las nuevas reglas de juego que rigen en CABA, Axel Kicillof las correspondientes a la provincia de Buenos Aires.

Naturalmente que, a nivel individual, cada uno de prestó atención a lo que más lo afecta.

El anuncio más sorprendente es que, desde el miércoles próximo, las clases volverán a ser presenciales en la provincia de Buenos Aires. Sorprendente, no solamente para la población sino también -muy probablemente- para el gobierno Nacional.

Reflexión general. Hace 3 semanas los indicadores sanitarios aconsejaron aumentar las restricciones (de horario, de actividades que se podían desarrollar y las que no, etc.). Dichas restricciones adicionales, junto al aumento del número de vacunados, ¿produjeron tal mejora en los indicadores sanitarios, que posibilitan la apertura de bares y restaurantes, gimnasios, shoppings, etc.?

Ojalá, pero sabe qué, la información sanitaria deja bastante que desear. Al menos para mí. Lo cual hace pensar -cruzo los dedos para que no sea así- que la mayor flexibilización no se debió a la mejora en el plano sanitario, sino a la presión social y las encuestas de opinión y preferencias electorales. Lo veremos en semanas.

El caso de la presencialidad en las escuelas primarias de la provincia de Buenos Aires es particularmente llamativo. Por el énfasis que, hasta ahora, habían puesto las autoridades locales para no autorizar la referida presencialidad. ¿O es que se cansaron de mantener una posición que poco tenía que ver con la realidad?

¡Animo!

MACRI MIRABA NETFLIX; AAF, ¿QUÉ HACE?

Arturo Frondizi, con un amigo, salían a navegar los fines de semana, y hablaban de todo menos de política y economía; Barack Obama “bajaba la cortina”, cenaba con su familia y les preguntaba a sus hijas cómo les había ido en la escuela; Raúl Prebisch, a la noche, leía novelas, no economía.

Hay que tener la cabeza muy caliente para criticar a Mauricio Macri, porque a la noche, “en vez de ocuparse de los problemas del país”, miraba Netflix.

Un presidente organizado, trabajando 12 horas por día, hace su trabajo. Puede -¡debe!- usar el resto de la jornada para recomponerse, física y psíquicamente, para enfrentar el día siguiente. Un presidente abrumado por los detalles, o que no puede dormir pensando en su agenda del día siguiente, difícilmente funcione como corresponde. Al Papa Francisco le diría lo mismo.

La gaffe que la semana pasada el presidente Fernández se mandó, con respecto a los mexicanos y a los brasileños, que lamentablemente es una más, dentro de una extensa lista, plantea el siguiente interrogante: ¿qué hará el primer mandatario, para desenchufarse y recomponer fuerzas? Lo ignoro, pero a juzgar por los resultados, no parece estarlo logrando.

Tampoco parece tener alguien, cercano suyo, de su absoluta confianza y suficientes agallas, como para decirle: “Querido Alberto, no metas más la pata; y menos aún trates de duplicar la apuesta, tratando de explicar lo inexplicable”. Pero si no lo tiene es porque él no lo permite.

Alberto Ángel Fernández es igual que la enorme mayoría de los seres humanos: incorregible. Sigue siendo cierto eso de que “los estilos no se cambian”. El problema son las consecuencias.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.662; Junio 14, 2021.

CONTROLES DE PRECIOS: ¿TAMBIÉN DE TRAGEDIA A FARSA?

La historia se repite 2 veces, la primera como tragedia la segunda como farsa, afirmó Karl Marx.

¿Estará ocurriendo esto con la “política de precios” aplicada por el gobierno?

Me lo pregunto a la luz de Supercerca, un esquema por el cual 24 empresas se comprometieron a mantener constantes los precios de 70 artículos, por lo menos hasta las elecciones.

Las preguntas son obvias. ¿Por qué tan pocas empresas? ¿Por qué tan pocos productos? ¿Qué podrán hacer, dichas empresas, con el resto de los productos que fabrican? ¿Qué podrán hacer el resto de las empresas? ¿Es cierto que, algunas al menos, aumentaron los precios antes de congelarlos?

Todo esto en un contexto inflacionario con tasas de 4% mensual, a pesar de la devaluación casi nula del tipo de cambio oficial, y aumentos muy inferiores a la tasa de inflación, en el caso de las tarifas.

¿Se mirarán a los ojos los funcionarios que tienen que ver con la “política de precios”, cuando diseñan estas medidas? ¿Mirarán a los ojos al presidente de la Nación, su jefe de gabinete y los funcionarios de la presidencia, cuando les muestran las iniciativas antes de ponerlas en práctica? Cuando en presidencia de la Nación escuchan esto, ¿alguien pregunta “les parece”?

¡Animo!

¿CUÁNTO DEBEN AUMENTAR “LOS” SALARIOS?

En los últimos 12 meses, en números redondos, en promedio los precios al consumidor aumentaron 45%. Y nadie espera que, en un futuro cercano al menos, la tasa de inflación vaya a disminuir.

¿Por qué generó tanta indignación, la decisión de aumentar 40% las remuneraciones del “personal legislativo”? No me refiero al plano estrictamente político, donde cada decisión es interpretada de manera muy diferente, por miembros del oficialismo y de la oposición.

Me refiero a argumentaciones presuntamente técnicas, como que los aumentos salariales tienen que basarse en mejoras de la productividad, o que la decisión bajo análisis viola la hipótesis inflacionaria de 29%, con la cual se elaboró el presupuesto 2021.

Con respecto a lo primero, los salarios reales tienen que ver con la productividad, cuando aquí la clave del ajuste de los salarios nominales se relaciona con la tasa de inflación. En cuanto a lo segundo, como bien sabe el lector de **Contexto**, la citada hipótesis inflacionaria nació muerta y hoy está más que sepultada.

¿El Congreso Nacional no debería tener tantos empleados, el régimen de horas extras es singularmente generoso? Todo esto lo documenta de manera sistemática Roberto Cachanosky (inolvidable la ocasión en la que enfrentó al entonces senador Fernando Ezequiel “Pino” Solanas, quien era asistido por 32 asesores). Estoy de acuerdo, pero me parece una mala idea pretender corregir estos problemas congelando todas las remuneraciones, tanto las de quienes trabajan como las de los ñoquis.

La decisión no incluye la modificación de las dietas de los diputados y los senadores. ¿Es cierto que éstas no se cambian, en pesos, desde el segundo semestre de 2019? Dato no menor porque desde entonces los precios se duplicaron, de manera que el poder adquisitivo de lo que ganan cayó a la mitad.

En rueda de parientes o amigos, como delante de un micrófono o una cámara de TV, siempre queda bien comparar lo que gana un legislador, con lo que perciben un enfermero, un jubilado o un bombero; pero nuevamente, lo que impacta no siempre ayuda a razonar. Digámoslo de frente: si el sueldo de los legisladores no tiene alguna relación con lo que ganaban antes de resultar electos, los futuros diputados y senadores serán exclusivamente

personas de fortuna o corruptos. No le podemos pedir a una persona que podría resultar un importante diputado o senador, que si gana la banca tendrá que mudarse de barrio o cancelar la prepaga que cubre su salud y la de su familia. Cada legislador, con su dieta, que haga lo que crea que tiene que hacer. Pero estamos hablando del destino de su dinero.

En función de su desempeño, hay diputados y senadores que ganan muy poco, y otros que ganan muchísimo. Para resolver este problema están las elecciones, no el congelamiento de las dietas en un contexto altamente inflacionario.

Al respecto ayudaría muchísimo terminar con las “listas sábanas” y utilizar la boleta única. Se me dirá que para esto se necesitan los votos de los actuales legisladores, y que por consiguiente nunca ocurrirá. Me doy cuenta del problema, aprendí que nunca hay que decir nunca, aunque por ahora parece difícil. También desde este punto de vista, la importancia de las próximas elecciones, es mucho mayor que la simple recomposición del Congreso Nacional.

Pero ése es el camino. Cuestionar un aumento salarial vinculado a la tasa de inflación, debido a la existencia de los mencionados problemas “estructurales”, luce muy bonito pero no modifica la realidad.

. . .

¿Qué pasa en el sector privado, a todo esto? También el aumento de las remuneraciones nominales tiene relación con la inflación, pero dicha relación no es automática y mucho menos proporcional.

La demanda de trabajo es una demanda derivada, por lo que tanto la cantidad de personal que los empresarios quieren mantener, como el salario que están dispuestos de pagar, dependen del volumen que vendan, el precio al cual pueden colocar sus productos, etc.

Contexto no se cansa de insistir en un punto fundamental: desde el punto de vista del nivel y variación de la actividad económica, Argentina es heterogénea, tanto entre sectores como dentro mismo de cada uno de ellos.

La desagregación sectorial de la evolución del PBI muestra que al agro, a la industria y hasta cierto punto a la construcción, les fue mucho mejor que al comercio y a la hotelería. Más allá de la ayuda estatal, nadie puede pretender que el panorama salarial haya sido el mismo en todas las actividades.

¡Animo!

ME PREOCUPA LA INFLACIÓN... DE ESTADOS UNIDOS

Entre abril y mayo pasados, en Estados Unidos, en promedio los precios al consumidor aumentaron 0,8% (0,6%, ajustado por estacionalidad); mientras que entre mayo de 2020 y de 2021 subieron 5%.

Vaya, vaya, diría mi tía Carlota; sobre todo mirando la porción inferior del cuadro que acompaña estas líneas, que muestra la evolución de la tasa de inflación durante la gestión Biden.

Dicen quienes están al pie del cañón, que los rendimientos de los bonos del Tesoro americano a 10 años siguen imperturbables, porque los tenedores confían en que -como afirman las autoridades económicas de Estados Unidos-, se trata de un fenómeno transitorio. Ojalá.

. . .

La desagregación de la variación de los precios según tipo de bienes muestra que los aumentos están concentrados en ítems específicos. En efecto, como dije entre mayo de 2020 y de 2021 en promedio los precios al consumidor aumentaron 5%. Para alcanzar esta cifra actuaron como “villanos” los precios de la energía (subieron 28,5%), los de los autos y camiones usados (aumentaron 29,7%) y las tarifas aéreas (subieron 24,7%).

En Argentina es muy difícil que la población diferencie cambios en los precios relativos, debidos a razones reales, de cambios en los precios absolutos, como consecuencia de la inflación. En Estados Unidos veremos. Ojalá los referidos aumentos específicos surjan de cuestiones puntuales, que no modifican las expectativas inflacionarias generales.

Es para seguir viendo.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.662; Junio 14, 2021.

EEUU. INFLACIÓN (PRECIOS AL CONSUMIDOR)

Mes	Variac.	Variac.
	mensual %	interanual %
E.18	0,6	2,1
F	0,4	2,2
M	0,2	2,4
A	0,4	2,5
M	0,4	2,8
J	0,2	2,9
J	0,0	2,9
A	0,0	2,7
S	0,1	2,3
O	0,2	2,5
N	-0,4	2,1
D	-0,3	1,9
E.19	0,2	1,5
F	0,4	1,5
M	0,6	1,8
A	0,5	2,0
M	0,2	1,8
J	0,0	1,6
J	0,2	1,8
A	0,0	1,8
S	0,1	1,7
O	0,2	1,7
N	0,0	2,1
D	-0,1	2,3
E.20	0,4	2,5
F	0,3	2,3
M	-0,2	1,5
A	-0,7	0,4
M	0,0	0,1
J	0,5	0,7
J	0,5	1,0
A	0,3	1,3
S	0,2	1,4
O	0,0	1,2
N	-0,1	1,2
D	0,1	1,4
E.21	0,4	1,4
F	0,5	1,7
M	0,7	2,6
A	0,8	4,2
M	0,8	5,0

EL GRUPO DE LOS 7, ENTONCES Y AHORA

El denominado “Grupo de los 7”, o G7, fue creado durante la década de 1970, frente al desafío planteado por la creciente inflación y las implicancias económicas del Primer Shock Petrolero.

Integraron ese grupo, por orden alfabético, Alemania, Canadá, Estados Unidos, Francia, Italia, Japón y Reino Unido, ordenamiento que supongo fue utilizado por quienes, a cargo de la organización de la cena, tuvieron que decidir quién se sentaba dónde, alrededor de una mesa para 7 personas.

Porque, en base al PBI de cada uno de ellos, el ordenamiento era el siguiente: Estados Unidos; Alemania y Japón; Reino Unido y Francia; Canadá e Italia. En efecto, como en La rebelión en la granja, de George Orwell, todos los animales son iguales pero los chanchos son más iguales que los demás.

En números redondos, el PBI conjunto del “G3” (Estados Unidos, Alemania y Japón) en aquel momento equivalía a aproximadamente la mitad del PBI del mundo, y el PBI conjunto del G7 a 2/3 del PBI mundial.

En estos días, en Londres, se reúnen los presidentes del G7. Si se barajara y se dieran cartas de nuevo, los representantes de Italia y Canadá saludarían, dejándole las sillas a los de China e India. No va a ocurrir, pero ciertamente que esto refleja la lentitud con la cual algunas instituciones se adaptan a los cambios de la realidad.

El G7 se transformó en el G8 cuando colapsó la Unión Soviética. No porque Rusia fuera una potencia económica, sino porque tenía -y tiene- armas atómicas.

También se creó el G20, que integra Argentina y no España, por los respectivos PBI en el momento en que fue creado. Seguimos en el G20, por la misma razón que Italia y Canadá siguen en el G7.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.662; Junio 14, 2021.

STEPHAN KLASSEN

(1966 - 2020)

Nació en Tréveris, Alemania. Su papá, profesor de ciencia política, vivía fascinado por el Tercer Mundo. Otra influencia que tuvo fue la de la Iglesia, y las colectas que se organizaban para financiar los proyectos más diversos.

Su vida tuvo un giro transformacional cuando estudió en un College en Nueva México, donde convivió con alumnos americanos y rusos, israelíes y palestinos, negros y blancos de Sudáfrica, y muchos otros de países en vías de desarrollo.

Estudió en Harvard, particularmente desarrollo con Amartya Sen. Este último reconocía como uno de sus méritos, haber `rescatado` a Klassen de los modelos de equilibrio general computables. Harvard también fue memorable por su trabajo en un refugio para gente que vivía en la calle, que funcionaba en el sótano de una iglesia.

En 1994 ingresó el Banco Mundial.

A partir de 1996 fue investigador en el King's College de Cambridge, y un par de años después regresó a su país natal, enseñando en las universidades Ludwig Maximilian, de Munich, y de Gotinga.

En Gotinga fue el primer profesor de la nueva generación, que enseñó desarrollo económico a partir de una fuerte base empírica. Sus clases estaban llenas de problemas reales y de datos. Su oficina en la universidad de Gotinga parecía tener más estantes que la biblioteca del departamento de economía. Interesado en todo, con referencia tanto a `economía` como a `desarrollo`, el chiste que circulaba entre sus alumnos era que, sobre las ideas nuevas, decía: `muy interesante` o `también interesante`. Supervisó 76 tesis doctorales, escritas por estudiantes de todo el mundo.

Lideraba con el ejemplo.

Falleció a los 54 años, víctima de esclerosis lateral amiotrófica (ELA), que le había sido diagnosticada 5 años antes.

¿Por qué los economistas nos acordamos de Klasen? Porque fue uno de los más importantes economistas del mundo, especializado en la economía del desarrollo. Se concentró en 3 áreas: desigualdad de género, medición de la pobreza y de la privación humana, y cambio climático.

Publicó 8 libros y más de 144 artículos. Afortunadamente pasó los últimos años de su vida, trabajando en no menos de 6 monografías, que sintetizaron su labor.

Dentro de la cuestión de la desigualdad de género, se ocupó del caso de las `mujeres desaparecidas', un término acuñado por Sen, que alude a una relación sospechosamente baja, entre el número de mujeres y el de hombres. La estimación plantea grandes desafíos. Klasen documentó el significativo exceso de la mortalidad femenina en Alemania, a fines del siglo XVIII y comienzos del XIX.

En el caso de la pobreza, si bien es cierto que la tendencia descendente, referida a los niveles absolutos, es bien clara, resulta mucho más difícil estimar en cada momento la cantidad de pobres.

Kan, S. y Lange, S. (2021): "An appreciation of professor Stephan Klasen and his contribution to development economics", Review of development economics, 25, 1, febrero.

INDICADORES ECONOMICOS DE ARGENTINA

Fecha	Riesgo País EMBI+ (puntos básicos)	Tasas de Interés			Presente Libre (\$ por us\$)	refer. BCRA (\$ por us\$) Com. A 3500	Dólar		Contado con liquidación (\$ por us\$)	Paralelo (\$ por us\$)	Acciones		Carne		Soja (us\$ neto retenc. /tn)	Soja (us\$ en Chicago /tn)
		Encuesta BCRA		Call e./ bancos tasa fija en \$ (anual, %)			futuro Rofex* (\$ por us\$) a fin de mes	Indice Merval (Líder)			Indice Merval (Argen- tina)	(\$ por kilo)	(us\$/ por kilo)			
		Caja	P. fijo													
		ahorro	7 a 59 d. en \$ (mensual, %)													
Promedios																
2018	550	0,26	2,71	48,67	28,7679	28,1178	28,5838	29,5463	28,2687	28,7237	30.311,57	28.589,51	38,569	1,39	276,5	342,1
2019	1.319	0,61	4,01	67,14	50,0366	48,2557	49,4570	52,3312	53,2356	51,4777	34.407,30	30.312,54	65,387	1,33	236,6	326,8
2020	2.241	0,37	1,65	29,48	74,3297	70,6818	71,7488	74,5872	117,7555	122,8597	42.265,09	#iDIV/0!	100,321	1,35	262,4	350,5
Dic.20	1.391	0,51	0,51	33,24	88,2313	82,6803	84,0504	88,3400	142,7452	153,9565	52.767,77		145,981	1,65	334,9	444,4
Ene.21	1.422	0,59	0,59	34,68	91,3976	85,8839	87,1654	90,8371	146,7644	158,6200	50.334,23		149,207	1,63	339,0	504,1
Feb.21	1.472	0,61	0,61	34,92	93,9921	88,6610	89,9453	93,3355	148,5815	149,1500	50.621,86		159,910	1,70	328,5	507,7
Mar.21	1.570	0,61	0,61	36,08	96,6640	91,0912	92,2893	94,9696	147,9900	143,2609	48.159,24		167,099	1,73	330,8	519,9
Abr.21	1.583	0,56	0,56	36,42	98,4489	92,7840	93,7080	96,3368	151,5223	145,4545	48.383,35		177,746	1,81	315,4	538,6
May.21	1.549	0,61	0,61	35,96	99,6368	94,1212	95,2245	97,7362	160,4310	153,8571	54.064,22		103,358	1,04	346,7	577,1
2021																
May. 3	1.556	0,58	0,58	36,35	99,2090	93,6750	96,0200	98,8800	156,2400	153,0000	48.872,51		178,790	1,80	335,5	573,30
May. 4	1.559	0,60	0,60	36,41	99,2970	93,7150	95,9000	98,7800	156,6300	153,0000	48.655,51		185,340	1,87	339,0	579,50
May. 5	1.568	0,57	0,57	36,51	99,3290	93,7550	95,7700	98,6200	157,0500	151,0000	49.152,27		185,340	1,87	344,0	581,30
May. 6	1.585	0,52	0,52	36,11	99,3380	93,7950	95,6400	98,4000	157,5200	151,0000	49.389,34		178,740	1,80	350,0	589,90
May. 7	1.577	0,54	0,54	35,80	99,4250	93,8350	95,6200	98,3400	158,6800	151,0000	51.419,49		178,740	1,80	360,0	595,60
May. 10	1.594	0,55	0,55	35,82	99,5010	93,9250	95,4300	97,9500	158,4700	152,0000	51.750,27		179,540	1,80	357,5	595,30
May. 11	1.601	0,59	0,59	35,54	99,5020	93,9550	95,2500	97,7300	157,9300	151,0000	51.093,99		175,000	1,76	360,0	601,70
May. 12	1.606	0,60	0,60	35,63	99,5100	93,9850	95,2200	97,6300	158,3600	152,0000	51.020,21		175,000	1,76	365,0	610,10
May. 13	1.595	0,60	0,60	35,71	99,5100	94,0150	95,2900	97,7300	158,6700	151,0000	52.625,93		182,300	1,83	350,0	592,40
May. 14	1.564	0,61	0,61	35,63	99,5090	94,0450	95,3200	97,7700	159,5900	152,0000	54.850,06		182,300	1,83	350,0	589,30
May. 17	1.517	0,66	0,66	35,81	99,6400	94,1350	95,1500	97,5100	159,6600	153,0000	56.094,99		181,170	1,82	351,0	583,30
May. 18	1.508	0,67	0,67	35,93	99,6400	94,1650	95,1000	97,4200	159,6600	156,0000	56.078,55		188,250	1,89	350,0	578,50
May. 19	1.525	0,68	0,68	36,05	99,6950	94,2100	95,0800	97,4600	161,1700	156,0000	55.990,02				342,0	565,20
May. 20	1.535	0,68	0,68	35,97	99,7080	94,2450	95,0300	97,4300	161,8700	156,0000	57.109,44				342,0	563,40
May. 21	1.536	0,64	0,64	36,12	99,7130	94,2767	94,9600	97,3500	162,8700	155,0000	56.221,87				342,0	560,80
May. 24	1.534	0,64	0,64	36,12	99,7130	94,2767	94,9600	97,3500	162,8700	155,0000	56.221,87				342,0	559,50
May. 25	1.527	0,64	0,64	36,12	99,7130	94,2767	94,9600	97,3500	162,8700	155,0000	56.221,87				342,0	558,50
May. 26	1.519	0,63	0,63	35,68	99,9560	94,4850	94,8100	97,1800	163,8300	157,0000	56.598,95				338,0	552,50
May. 27	1.508	0,61	0,61	36,07	100,0230	94,5250	94,7800	97,1500	164,5300	157,0000	57.499,49				341,0	564,80
May. 28	1.508	0,59	0,59	35,40	100,3500	94,5650	94,7400	97,0900	164,8600	157,0000	59.212,97				340,0	562,40
May. 31	1.509	0,57	0,57	36,48	100,0920	94,6850	94,6850	97,3400	165,7200	157,0000	59.268,94				339,0	562,40
Jun. 1	1.501	0,55	0,55	36,18	100,2280	94,7350	97,0700	99,5400	166,3300	155,0000	61.095,96				341,0	569,00
Jun. 2	1.480	0,61	0,61	36,11	100,2550	94,7750	96,9000	99,4300	167,0500	156,0000	62.659,51		191,210	1,91	340,0	574,10
Jun. 3	1.498	0,58	0,58	35,93	100,2630	94,8150	96,7900	99,2300	166,6500	156,0000	64.303,06		187,270	1,87	337,5	569,30
Jun. 4	1.510	0,56	0,56	35,74	100,2760	94,8600	96,7700	99,1600	166,2000	157,0000	66.190,06		187,270	1,87	338,0	581,90
Jun. 7	1.506	0,58	0,58	35,55	100,3660	94,9750	96,7000	99,0100	165,9100	157,0000	68.151,14		183,420	1,83	337,0	573,30
Jun. 8	1.494	0,59	0,59	35,92	100,3740	95,0150	96,6300	98,9000	165,6300	156,0000	66.390,28		174,580	1,74	337,5	580,60
Jun. 9	1.463	0,60	0,60	35,82	100,3600	95,0550	96,5700	98,8600	165,3900	156,0000	68.104,99		174,580	1,74	335,0	574,10
Jun. 10	1.475	0,60	0,60	35,68	100,3690	95,0967	96,5700	98,8600	165,0300	157,0000	68.144,63		172,840	1,72	336,0	567,30

CONTEXTO; Entrega N° 1.662; Junio 14, 2021

ACTIVOS EN MONEDA EXTRANJERA Y PASIVOS MONETARIOS
(millones)

Fecha	Oro, divisas y colocaciones us\$	Circulación monetaria \$	Cuenta corriente en \$ en el BCRA	Base monetaria \$	Cuenta corriente en US\$ en el BCRA	Letras y Notas del BCRA en \$	Letras/notas BCRA LELIQ dde '18 en \$	Posición neta de pases \$	Pasivos finan- cieros totales \$
18-12-28	65.806	859.536	549.441	1.408.977	537.338	0	709.470	17.155	2.672.940
19-12-30	44.781	1.153.405	741.976	1.895.381	535.776	0	747.344	431.248	3.609.749
20-12-31	39.410	1.897.825	572.435	2.470.260	918.582	0	1.648.036	1.141.434	6.178.312
A fin de									
Dic.20	39.410	1.897.825	572.435	2.470.260	918.582	0	1.648.036	1.141.434	6.178.312
Ene.21	39.515	1.831.071	650.239	2.481.310	999.238	0	1.689.532	1.085.173	6.255.253
Feb.21	39.518	1.819.502	589.384	2.408.886	1.064.065	2.828	1.760.938	1.186.355	6.423.072
Mar.21	39.593	1.827.988	604.307	2.432.295	1.031.992	8.056	1.768.459	1.504.964	6.745.767
Abr.21	40.263	1.795.749	574.366	2.370.115	985.805	12.144	2.036.078	1.503.845	6.907.987
May.21	41.872	1.861.372	655.825	2.517.197	956.610	12.209	1.927.177	1.740.927	7.154.120
2021									
May. 3	40.360	1.798.720	695.175	2.493.895	980.222	12.388	2.036.078	1.391.961	6.914.544
May. 4	40.433	1.802.965	726.108	2.529.073	977.584	12.184	2.019.813	1.399.707	6.938.361
May. 5	40.493	1.805.143	725.283	2.530.426	976.935	12.348	2.019.813	1.412.814	6.952.335
May. 6	40.300	1.825.840	710.032	2.535.872	968.123	12.807	2.030.711	1.424.479	6.971.992
May. 7	40.454	1.828.414	660.970	2.489.384	963.702	13.819	2.030.711	1.424.733	6.922.349
May. 10	40.616	1.831.370	671.207	2.502.577	964.285	14.275	2.030.711	1.439.451	6.951.300
May. 11	40.762	1.831.131	713.888	2.545.019	969.123	13.917	2.019.656	1.431.911	6.979.626
May. 12	40.880	1.831.246	707.460	2.538.706	970.789	14.524	2.019.656	1.461.049	7.004.724
May. 13	40.947	1.836.547	709.876	2.546.423	965.500	13.967	1.982.707	1.514.221	7.022.818
May. 14	41.002	1.835.694	689.910	2.525.604	952.688	13.836	1.982.707	1.571.624	7.046.459
May. 17	41.266	1.832.912	652.631	2.485.543	961.174	13.716	1.982.707	1.631.877	7.075.018
May. 18	41.376	1.830.126	676.330	2.506.456	955.350	13.487	1.976.941	1.637.721	7.089.956
May. 19	41.483	1.828.956	696.133	2.525.089	964.736	13.109	1.976.941	1.623.736	7.103.612
May. 20	41.517	1.831.643	682.734	2.514.377	964.714	12.828	1.984.746	1.637.492	7.114.157
May. 21	41.591	1.832.097	671.733	2.503.830	969.562	12.712	1.984.746	1.709.311	7.180.161
May. 26	41.715	1.836.687	840.664	2.677.351	952.866	12.558	1.965.029	1.583.291	7.191.094
May. 27	41.785	1.857.214	806.705	2.663.919	957.316	12.475	1.927.177	1.641.739	7.202.626
May. 28	41.888	1.859.064	776.384	2.635.448	955.062	12.433	1.927.177	1.617.068	7.147.189
May. 31	41.872	1.861.372	655.825	2.517.197	956.610	12.209	1.927.177	1.740.927	7.154.120
Jun. 1	41.964	1.864.928	620.425	2.485.353	966.206	12.268	1.865.133	1.850.485	7.179.445
Jun. 2	42.066	1.865.895	798.712	2.664.607	974.191	12.176	1.865.133	1.674.998	7.191.104
Jun. 3	42.122	1.878.138	757.695	2.635.833	986.168	11.919	1.992.244	1.592.015	7.218.179
Jun. 4	42.202	1.884.103	725.222	2.609.325	990.150	11.712	1.992.244	1.615.584	7.219.014
Jun. 7	42.292	1.885.932	767.926	2.653.858	997.045	12.300	1.992.244	1.568.136	7.223.583
Jun. 8	42.430	1.895.502	705.122	2.600.624	1.003.868	12.307	1.953.391	1.687.983	7.258.173
Jun. 9	42.618	1.897.066	748.839	2.645.905	1.010.031	12.264	1.953.391	1.711.869	7.333.460

CONTEXTO; Entrega N° 1.662; Junio 14, 2021

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														
2018	3.975.709	3.310.254	2.428.446	355.469	425.818	507.983	1.053.017	86.158	31.361	22.276	7.686	1.399	665.456	
2019	5.360.346	4.588.756	3.161.163	516.467	446.503	627.822	1.421.007	149.363	30.442	21.683	7.713	1.046	771.590	
2020	7.974.265	6.670.379	5.290.870	1.038.730	670.794	1.204.105	2.034.775	342.466	19.679	13.646	5.159	874	1.303.886	
Dic.20	9.555.426	8.015.872	6.528.296	1.288.357	887.036	1.455.678	2.374.653	522.573	17.997	12.381	4.671	945	1.539.554	
Ene.21	9.926.657	8.314.052	6.711.155	1.269.873	851.361	1.481.419	2.558.513	549.989	18.646	12.902	4.815	929	1.612.605	
Feb.21	10.054.948	8.471.246	6.820.210	1.296.678	822.034	1.430.334	2.694.465	576.698	18.619	13.029	4.681	909	1.583.702	
Mar.21	10.410.705	8.831.490	7.130.408	1.341.030	855.593	1.455.832	2.833.005	644.949	18.679	13.161	4.655	863	1.579.215	
Abr.21	10.802.348	9.231.677	7.488.861	1.405.283	981.161	1.414.778	3.000.220	687.419	18.768	13.234	4.663	870	1.570.670	
May.21	11.189.607	9.569.192	7.786.745	1.434.025	1.035.874	1.512.150	3.102.446	702.250	18.941	13.392	4.703	845	1.620.415	
2021														
May. 3	11.026.378	9.430.480	7.667.610	1.405.439	980.678	1.532.726	3.074.387	674.380	18.819	13.258	4.705	856	1.595.898	
May. 4	11.040.788	9.442.650	7.679.402	1.394.142	975.175	1.531.753	3.092.016	686.316	18.815	13.252	4.726	837	1.598.138	
May. 5	11.068.860	9.463.640	7.698.983	1.414.783	935.272	1.601.297	3.067.343	680.288	18.822	13.290	4.692	840	1.605.220	
May. 6	11.075.567	9.455.399	7.691.865	1.394.467	939.158	1.622.395	3.078.102	657.743	18.802	13.267	4.697	838	1.620.168	
May. 7	11.041.932	9.418.357	7.651.444	1.373.799	894.780	1.618.010	3.097.833	667.022	18.830	13.284	4.712	834	1.623.575	
May. 10	10.976.769	9.338.294	7.559.073	1.374.037	931.001	1.498.352	3.055.794	699.889	18.943	13.427	4.671	845	1.638.475	
May. 11	11.046.645	9.416.502	7.634.833	1.369.668	1.026.323	1.464.183	3.090.393	684.266	18.963	13.430	4.694	839	1.630.143	
May. 12	11.077.764	9.453.215	7.670.602	1.395.959	1.040.559	1.462.748	3.081.183	690.153	18.967	13.408	4.716	843	1.624.549	
May. 13	11.138.116	9.517.199	7.731.478	1.407.082	1.053.948	1.482.896	3.100.443	687.109	18.994	13.438	4.717	839	1.620.917	
May. 14	11.169.219	9.547.836	7.767.752	1.420.564	1.025.231	1.517.352	3.117.658	686.947	18.928	13.388	4.722	818	1.621.383	
May. 17	11.147.998	9.521.700	7.740.101	1.436.311	1.010.605	1.482.296	3.109.189	701.700	18.926	13.392	4.705	829	1.626.298	
May. 18	11.221.034	9.602.342	7.819.893	1.440.905	1.028.480	1.462.055	3.131.221	757.232	18.929	13.380	4.716	833	1.618.692	
May. 19	11.243.401	9.626.478	7.842.329	1.456.523	1.103.257	1.454.474	3.128.333	699.742	18.938	13.394	4.715	829	1.616.923	
May. 20	11.269.822	9.652.339	7.864.700	1.462.923	1.115.830	1.442.366	3.145.217	698.364	18.968	13.425	4.717	826	1.617.483	
May. 21	11.341.128	9.722.863	7.929.060	1.463.973	1.149.664	1.460.241	3.143.738	711.444	19.027	13.472	4.710	845	1.618.265	
May. 26	11.362.066	9.736.349	7.937.827	1.518.634	1.111.410	1.455.868	3.102.796	749.119	19.035	13.490	4.684	861	1.625.717	
May. 27	11.435.080	9.812.018	8.011.411	1.500.303	1.165.376	1.482.682	3.123.797	739.253	19.049	13.503	4.696	850	1.623.062	
May. 28	11.447.310	9.825.413	8.019.883	1.488.047	1.127.470	1.551.268	3.121.770	731.328	19.093	13.478	4.692	923	1.621.897	
May. 31	11.472.658	9.831.582	8.029.916	1.528.925	1.067.383	1.607.891	3.085.254	740.463	19.028	13.479	4.675	874	1.641.076	
Jun. 1	11.484.311	9.840.310	8.036.461	1.491.525	1.000.739	1.665.878	3.131.437	746.882	19.041	13.465	4.709	867	1.644.001	
Jun. 2	11.487.695	9.832.677	8.028.730	1.487.814	1.000.235	1.675.270	3.133.949	731.462	19.034	13.459	4.716	859	1.655.018	
Jun. 3	11.471.966	9.805.416	7.997.863	1.494.216	921.801	1.675.878	3.163.292	742.676	19.064	13.462	4.738	864	1.666.550	
Jun. 4	11.469.676	9.794.459	7.981.684	1.454.076	910.297	1.756.803	3.148.887	711.621	19.110	13.505	4.741	864	1.675.217	
Jun. 7	11.400.427	9.697.392	7.882.040	1.462.006	882.718	1.683.530	3.126.337	727.449	19.114	13.546	4.693	875	1.703.035	
Jun. 8	11.413.193	9.707.881	7.889.199	1.457.405	904.323	1.645.435	3.157.695	724.341	19.141	13.550	4.724	867	1.705.312	
Jun. 9	11.477.871	9.771.500	7.953.098	1.461.363	962.813	1.658.168	3.137.561	733.193	19.130	13.569	4.693	868	1.706.371	

CONTEXTO; Entrega N° 1.662; Junio 14, 2021

INDICADORES ECONOMICOS MUNDIALES

INDICADORES ECONÓMICOS MUNDIALES													
Fecha	Tipos de cambio						Tasas de interés		Acciones			Oro (Nueva York, us\$/onza)	
	DEG	Libra	Euro	Yen	Yuan	Real	Prime	Libor	Nueva York		Tokio		
	(us\$ por unidad)			(unidades por us\$)			(anual, %)		Dow Jones	Nasdaq	Nikkei		
Promedios													
2018		1,4158	1,3353	1,1812	110,45	6,6163	3,655	4,91	2,49	25.036,82	7.418,15	22.315,16	1.268,46
2019		1,3816	1,2765	1,1196	109,05	6,9096	3,946	5,28	2,32	26.377,39	7.927,04	21.696,28	1.392,13
2020		1,3933	1,2834	1,1416	106,78	6,9023	5,152	3,54	0,69	26.918,93	10.199,66	22.691,62	1.771,50
Dic.20		1,4383	1,3387	1,2152	103,82	6,5418	5,140	3,25	0,26	30.150,47	12.626,22	26.802,14	1.859,74
Ene.21		1,4425	1,3632	1,2173	103,71	6,4717	5,344	3,25	0,24	30.810,78	13.163,44	28.151,21	1.865,14
Feb.21		1,4400	1,3851	1,2097	105,31	6,4553	5,412	3,25	0,21	31.292,60	13.756,20	29.498,87	1.806,34
Mar.21		1,4274	1,3857	1,1899	108,65	6,5094	5,646	3,25	0,20	32.398,71	13.177,28	29.315,30	1.719,53
Abr.21		1,4290	1,3840	1,1959	109,11	6,5210	5,565	3,25	0,21	33.773,74	13.881,33	29.398,84	1.757,09
May.21		1,4407	1,4076	1,2148	109,10	6,4321	5,294	3,25	0,19	34.288,55	13.547,93	28.559,31	1.853,11
2021													
May.	3	1,4337	1,3912	1,2044	108,95	6,4754	5,408	3,25	0,20	34.113,23	13.895,12	28.812,63	1.791,40
May.	4	1,4319	1,3879	1,2021	108,95	6,4754	5,450	3,25	0,21	34.133,03	13.633,50	28.812,63	1.775,80
May.	5	1,4326	1,3914	1,2005	108,95	6,4754	5,387	3,25	0,20	34.230,34	13.852,43	28.812,63	1.784,10
May.	6	1,4337	1,3878	1,2060	109,30	6,4759	5,289	3,25	0,20	34.548,53	13.632,84	29.331,37	1.815,50
May.	7	1,4358	1,3912	1,2059	109,13	6,4618	5,221	3,25	0,19	34.800,95	13.764,63	29.357,82	1.831,10
May.	10	1,4424	1,4098	1,2169	108,86	6,4279	5,222	3,25	0,19	34.742,82	13.401,86	29.518,34	1.837,50
May.	11	1,4420	1,4126	1,2170	108,90	6,4267	5,240	3,25	0,19	34.269,16	13.389,43	28.608,59	1.835,90
May.	12	1,4404	1,4143	1,2118	108,85	6,4414	5,235	3,25	0,19	33.587,66	13.031,68	28.147,51	1.822,60
May.	13	1,4359	1,4023	1,2081	109,61	6,4536	5,281	3,25	0,19	34.021,45	13.124,99	27.448,01	1.823,80
May.	14	1,4387	1,4072	1,2123	109,60	6,4315	5,269	3,25	0,19	34.382,13	13.429,98	28.084,47	1.837,90
May.	17	1,4411	1,4096	1,2143	109,43	6,4397	5,275	3,25	0,19	34.327,79	13.379,05	27.824,83	1.867,50
May.	18	1,4441	1,4191	1,2222	109,20	6,4274	5,258	3,25	0,18	34.060,66	13.303,64	28.406,84	1.867,80
May.	19	1,4434	1,4163	1,2212	108,99	6,4313	5,282	3,25	0,18	33.896,04	13.299,74	28.044,45	1.881,30
May.	20	1,4427	1,4131	1,2203	109,23	6,4350	5,290	3,25	0,18	34.084,15	13.535,74	28.098,25	1.881,80
May.	21	1,4450	1,4217	1,2188	108,86	6,4352	5,282	3,25	0,18	34.207,84	13.470,99	28.317,83	1.876,70
May.	24	1,4438	1,4127	1,2212	108,97	6,4306	5,306	3,25	0,18	34.393,98	13.661,17	28.364,61	1.884,60
May.	25	1,4461	1,4159	1,2264	108,83	6,4062	5,314	3,25	0,18	34.312,46	13.657,17	28.553,98	1.898,10
May.	26	1,4464	1,4173	1,2229	108,80	6,3937	5,316	3,25	0,17	34.323,05	13.738,00	28.642,19	1.901,30
May.	27	1,4447	1,4125	1,2198	109,20	6,3764	5,283	3,25	0,17	34.464,64	13.736,28	28.549,01	1.895,70
May.	28	1,4447	1,4125	1,2198	109,20	6,3764	5,283	3,25	0,17	34.579,83	13.784,13	29.149,41	1.902,50
May.	31	1,4447	1,4125	1,2198	109,20	6,3764	5,283	3,25	0,17	34.579,83	13.784,13	28.860,08	1.902,50
Jun.	1	1,4450	1,4181	1,2225	109,40	6,3723	5,163	3,25	0,17	34.575,31	13.736,48	28.814,34	1.902,90
Jun.	2	1,4423	1,4124	1,2186	109,62	6,3886	5,114	3,25	0,17	34.600,38	13.756,33	28.946,14	1.907,50
Jun.	3	1,4433	1,4180	1,2187	109,61	6,3961	5,111	3,25	0,16	34.577,04	13.614,51	29.058,11	1.871,20
Jun.	4	1,4388	1,4118	1,2117	110,25	6,4069	5,066	3,25	0,16	34.756,39	13.814,49	28.941,52	1.889,80
Jun.	7	1,4420	1,4149	1,2162	109,55	6,3946	5,049	3,25	0,16	34.630,24	13.881,72	29.019,24	1.896,80
Jun.	8	1,4428	1,4144	1,2182	109,40	6,3943	5,048	3,25	0,15	34.599,82	13.924,91	28.963,56	1.892,20
Jun.	9	1,4439	1,4174	1,2195	109,45	6,3929	5,053	3,25	0,16	34.447,14	13.911,75	28.860,80	1.893,20
Jun.	10	1,4422	1,4096	1,2174	109,62	6,3901	5,063	3,25	0,15	34.466,24	14.020,33	28.958,56	1.894,20