

## La “newsletter” de Juan Carlos de Pablo

### COMO LO VEO

Las declaraciones de la vicepresidenta de la Nación son un imán para el periodismo, pero resultan irrelevantes para la toma de decisiones. La contundente realidad se nutre con la parálisis del Poder Ejecutivo, pero también con la necesidad de seguir peleándola. Tal como era de esperar, los sobrevivientes están aprovechando las oportunidades.

### CLAVES

♦ Inflación en abril 2022. Conozco 3 estimaciones, a 2 de ellas les dio 5%, a la otra 5,7%.

♦ Entre febrero y marzo pasados, ajustadas por estacionalidad, cayeron la producción industrial y la actividad de la construcción. Ratificando que HUBO “V”, pero que ahora estamos más cerca del estancamiento. Con gran heterogeneidad, tanto intra como intersectorial.

♦ El FED aumentó medio punto porcentual anual, la tasa de interés que maneja. Ubicándola entre 0,75% y 1% anual. “Está a cargo” dijeron los tenedores de títulos y de dólares; no a través de declaraciones, sino de decisiones.

### ME PREGUNTO

¿Indexación generalizada, con la actual estructura distorsionada de precios relativos? No, gracias.

### SEMAFOROS

#### ROJO

☹ ¿Qué tenía pensado Putin, para hoy, conmemoración del Día de la Victoria, en 1945? ¿Qué terminará haciendo en la fecha?

#### AMARILLO

☹

#### VERDE

☺ Boleta única, comenzó el tratamiento en Diputados.

### EN ESTA ENTREGA

- ♦ Como lo veo
- ♦ ¿Otro año y medio más, así?
- ♦ ¿Hambruna global, a raíz de Ucrania?
- ♦ Recaudación: ganancias e IVA salvaron las papas
- ♦ Suspensiones y despidos: siguen insignificantes
- ♦ Axel Stig Bengt Leijonhufvud

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

“Un hombre despierta a otro llamándolo por teléfono a las 2 de la mañana. Cuando le pide disculpas, el otro le dice: está todo bien, me tuve que levantar para atender el teléfono”. Anónimo.

CONTEXTO; Entrega N° 1.709; Mayo 9, 2022.

## COMO LO VEO

*“Alberto Durero descubrió, como lo hice yo mismo, que las acuarelas son perfectas para un artista que viaja, livianas de llevar, fáciles de preparar e ideales para un rápido paisaje o una imagen de la ciudad, bosquejada mientras haya media hora para aprovechar”.*

*(Fuente: Johnson, P.: Creadores, Vergara, 2007).*

**Las declaraciones de la vicepresidenta de la Nación son un imán para el periodismo, pero resultan irrelevantes para la toma de decisiones. La contundente realidad se nutre con la parálisis del Poder Ejecutivo, pero también con la necesidad de seguir peleándola. Tal como era de esperar, los sobrevivientes están aprovechando las oportunidades.**

### **Industria y construcción cayeron en marzo pasado**

Según INDEC, ajustada por estacionalidad, la producción industrial cayó 1,9% entre febrero y marzo pasados, y aumentó 3,6% entre marzo de 2021 y de 2022; en tanto que la de la construcción, durante el mismo período, cayó 4,1% y aumentó 1,9%, respectivamente.

Ratificación de que, como consecuencia de la pandemia/cuarentena, la actividad evolucionó según una “V”, pero esto ya pasó. Ahora estamos más cerca del estancamiento que del crecimiento, recordando siempre la heterogeneidad de los agregados.

## **Diputados comenzó a discutir la boleta única**

Nueva manifestación de la importancia de la elección de 2021. En el plano legislativo todo comienza con el debate, sigue con la votación y posteriormente con la implementación.

Ojalá se apruebe y se pueda llevar a la práctica a partir del año próximo.

¿Alguien sabe por qué, siendo minoritarios y por consiguiente con problemas para conseguir fiscales, los partidos de izquierda están en contra de esta iniciativa? Porque la resistencia del oficialismo es entendible, pero la de la izquierda no.

## **El FED aumentó la tasa que maneja**

Con ojos argentinos, el aumento de la tasa de interés en medio punto porcentual anual, ubicándola entre 0,75% y 1%, frente a una tasa de inflación interanual de 8,5%, parece risible. Pero no argentinicemos el análisis de los otros países.

Tenedores de dólares y de bonos emitidos por el Tesoro de Estados Unidos “sienten” que el FED “está a cargo”, y actúan en consecuencia.

## **¿Y entonces?**

¿Qué está haciendo para enfrentar las faltantes de gas, y de divisas oficiales para comprar insumos importados, en los próximos meses?

Esto es lo que figura al tope de las preocupaciones empresarias, aquí y ahora.

Concéntrese en esto, no importa lo que diga Cristina Fernández de Kirchner.

¡Animo!

## ¿OTRO AÑO Y MEDIO MÁS, ASÍ?

Es la reflexión general que surge con más frecuencia, en la porción de mis conferencias dedicada a las preguntas.

Tiene forma de pregunta, pero también encierra fastidio y temor.

Respuesta: no lo sé; pero no porque sea bruto, sino porque es imposible saberlo.

La filosofía, y la historia, vienen en mi ayuda. La primera me induce a tomar las cosas como se dan; lo cual implica alejarme de los medios de comunicación, cuando transmiten minuto a minuto los avatares entre el presidente de la Nación, su vice, la oposición, etc. La vida es un absoluto, no necesito ilusionarme para vivir. Además, cuando uno no se ilusiona, no se desilusiona, y cada tanto ocurren las sorpresas agradables.

La historia educa. ¿Cuánto hace que venimos escuchando que “no damos más”, que “la situación es límite”, etc.? La historia muestra la enorme capacidad de resistencia que tenemos los seres humanos. La mala lectura de este hecho es que entonces el gobierno no tiene que preocuparse por nada; la buena lectura es que la enorme mayoría de los pronósticos que aseguran un colapso inminente, terminan fallando.

El escenario internacional, el contexto político, nos influyen, pero están fuera de nuestro control. Hasta las próximas elecciones, cuando nos toque “hablar” en las urnas. A propósito: gracias al resultado de las elecciones de 2021, una cosa es la cantidad de iniciativas que genera Cristina Fernández de Kirchner, y otra muy diferente es la cantidad de cosas que logra.

Durante el próximo año y medio, lo mejor que nos puede pasar es... esto. Porque la debilidad política, y la falta de credibilidad, le ponen un techo al accionar del Poder Ejecutivo. Si la realidad va a transitar por ese techo, o por el cuarto subsuelo, dependerá de hechos que todavía no se conocen. Imaginar escenarios posibles ayuda muy poco, porque el ámbito de lo posible es demasiado amplio para tomar decisiones.

No perdamos demasiadas energías en meditar sobre esto, porque las necesitamos para resolver los desafíos que se nos presentan todos los días.

¡Animo!

## **¿HAMBRUNA GLOBAL, A RAÍZ DE UCRANIA?**

Ucrania es un importante productor de alimentos, parte de los cuales exporta. Como consecuencia de la invasión rusa, la próxima cosecha podría caer a... ¡cero!

Argentina es un importante productor de alimentos, parte de los cuales exporta. A raíz de la reducción de la oferta ucraniana, ¿qué ocurrirá en nuestro país con la producción, la demanda interna y las exportaciones? ¿Debe el Estado intervenir en el impacto que lo que está ocurriendo en Ucrania, tendrá sobre la economía argentina?

Linda pregunta de examen, o material para analizar en las clases, para que los alumnos aprecien que eso que se llama “la economía” tiene que ver con lo que nos pasa.

• • •

¿Qué dicen los libros de texto que se ocupan con la porción real -por oposición a financiera- de la teoría del comercio internacional?

Al respecto se plantean 2 posiciones extremas: 1) exportemos únicamente lo que sobra; y 2) que los productores les puedan vender al mejor postor, sea nacional o extranjero.

La primera postura extrema dice que ningún argentino tiene que sufrir, de manera directa, las consecuencias de la crisis ucraniana. Lo cual implica poder seguir comprando la misma cantidad de carne vacuna que antes, y también la misma cantidad de trigo, maíz, etc.

La postura extrema contraria sostiene que los productores de productos exportables tienen el derecho de vender su producción a quien prefieran lo cual, en ausencia de consideraciones “nacionalistas”, implica venderla al mejor postor. A la luz del faltante de oferta ucraniana, esto implicará la suba de los precios internacionales, con el consiguiente aumento de la producción, pero también la reducción del consumo interno. En términos de un slogan popular, en Argentina 2022, esto resentiría “la mesa de los argentinos”.

Digresión. Cuando tenía 8 años, Amartya Sen fue testigo de la hambruna que se produjo en Bengala, evento que le costó la vida a varios millones de compatriotas suyos, en su enorme

mayoría pobres De grande se puso a analizar el dramático episodio, encontrando que en 1941 la producción de alimentos no había caído, sino que -plena Segunda Guerra Mundial- el Estado había decidido aumentar fuertemente la demanda de alimentos, para darle de comer a sus tropas.

Concretamente, ¿qué deberíamos hacer los argentinos, a raíz de este desafío? Pensar, para contar con buenos diagnósticos.

Está claro que, más allá de su ideología, ningún gobierno podría hoy decir “el mercado es el mercado, de manera que si los suecos quieren abastecerse en Argentina, de los granos que le compraban a Ucrania, que así sea, no importa cuántos argentinos mueran de hambre”.

Dije pensar, para contar con buenos diagnósticos. Esto implica pasar de la grandiosidad, a los datos concretos. ¿De qué cultivos estamos hablando; cómo se repartían, hasta ahora, la demandas local y externa? En el caso de la carne vacuna, ¿de qué cortes estamos hablando? Para, como dice Hernán Lacunza, operar con un bisturí y no con un hacha.

Por favor, consultemos a los que saben de esto.

Recordemos, además, un par de cosas.

PRIMERA: lo que está ocurriendo en Ucrania no sólo afecta el precio de los alimentos, sino también el de la energía. No sea cosa que por cuidar tanto “la mesa de los argentinos”, por no conseguir suficientes divisas para pagar las importaciones de energía, se afecte “la calefacción, y la cocción, de los argentinos”.

SEGUNDA: el gobierno y el campo se llevan a las patadas, y esto naturalmente impacta sobre los diagnósticos, los pronunciamientos públicos y las decisiones. Todo lo cual dificulta pensar. Pero no hay más remedio.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.709; Mayo 9, 2022.

## **RECAUDACIÓN: GANANCIAS E IVA SALVARON LAS PAPAS**

Entre abril de 2021 y de 2022, la recaudación impositiva, aduanera y previsional total aumentó 64%; mientras que, comparando los 4 primeros meses del año pasado y del presente, la suba fue de 60,2%. En ambos casos, por encima de la tasa de inflación.

Lo cual, como dice **Contexto**, puteamos pero pagamos.

Como de costumbre, estas líneas vienen acompañadas por la planilla que distribuye el ministerio de economía, y la que preparo yo, que reordena la información oficial según criterios relevantes, desde el punto de vista económico.

La desagregación de la recaudación total por tipo de gravamen dice que, el mes pasado, hubo héroes y villanos.

En particular se destacan la recaudación por impuesto a las ganancias (DGI), que subió 80,9%, y la del IVA (DGI), que aumentó 65,8%. En el otro extremo se ubica la recaudación por derechos de exportación, que apenas subió 21,9%.

¿El dato de recaudación por derechos de exportación, fue un hecho circunstancial? Comparando los 4 primeros meses de 2021 y de 2022, la suba fue de 39,8%. Guarismo claramente superior al consignado 21,9%, pero bien inferior a la tasa de inflación. ¿Habrà tenido que ver que la devaluación del tipo de cambio oficial también fue sensiblemente inferior a la tasa de inflación? Que opinen los que saben.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.709; Mayo 9, 2022.

### RECAUDACION TRIBUTARIA. ABRIL DE 2022. (1)

en millones de pesos

Concepto	Abr. '22	Abr. '21	Dif. % Abr. '22 / Abr. '21	Mar.'22	Dif. % Abr. '22 / Mar.'22	Ene-Abr '22	Dif. % Ene.-Abr. '22 / Ene.-Abr. '21
<b>Ganancias</b>	265.628	145.980	82,0	231.162	14,9	978.761	67,8
Ganancias DGI	237.219	131.163	80,9	203.040	16,8	878.665	65,2
Ganancias DGA	28.410	14.817	91,7	28.122	1,0	100.096	95,0
<b>IVA</b>	423.795	250.798	69,0	384.314	10,3	1.502.848	59,3
IVA DGI	272.509	164.396	65,8	225.266	21,0	943.667	54,1
Devoluciones (-)	6.700	1.500	346,7	9.000	(25,6)	25.900	65,0
IVA DGA	157.986	87.903	79,7	168.048	(6,0)	585.081	68,8
<b>Reintegros (-)</b>	5.400	5.600	(3,6)	6.700	(19,4)	26.900	32,5
<b>Internos Coparticipados</b>	29.279	22.013	33,0	24.648	18,8	111.591	37,5
<b>Otros coparticipados</b>	2.032	1.447	40,4	2.059	(1,3)	7.875	43,9
<b>Derechos de Exportación</b>	97.229	79.771	21,9	136.587	(28,8)	412.181	39,8
<b>Derechos de Importación y Tasa Estadística</b>	45.092	26.899	67,6	47.825	(5,7)	170.231	66,5
<b>Combustibles Total (2)</b>	30.186	27.490	9,8	28.978	4,2	113.984	19,4
<b>Bienes Personales</b>	35.403	33.606	5,3	9.567	270,0	80.916	19,6
<b>Créditos y Débitos en Cta. Cte.</b>	93.996	57.249	64,2	78.604	19,6	329.838	64,3
<b>Impuesto P.A.I.S.</b>	23.750	4.962	378,6	22.823	4,1	82.648	229,5
<b>Otros impuestos (3)</b>	10.018	4.446	125,3	17.058	(41,3)	33.618	80,1
<b>Aportes Personales</b>	113.737	66.504	71,0	103.275	10,1	443.876	64,4
<b>Contribuciones Patronales</b>	173.583	100.173	73,3	156.676	10,8	665.946	68,5
<b>Otros ingresos Seguridad Social (4)</b>	8.740	5.062	72,6	9.085	(3,8)	33.627	66,6
<b>Otros SIPA (-)</b>	5.473	2.919	87,5	4.872	12,3	19.898	70,7
<b>Subtotal DGI</b>	714.474	433.865	64,7	585.107	22,1	2.493.151	57,6
<b>Subtotal DGA (5)</b>	336.534	215.197	56,4	391.819	(14,1)	1.304.439	59,9
<b>Total DGI-DGA</b>	1.051.009	649.062	61,9	976.925	7,6	3.797.591	58,4
<b>Sistema Seguridad Social</b>	290.587	168.820	72,1	264.164	10,0	1.123.551	66,8
<b>Total recursos tributarios</b>	<b>1.341.595</b>	<b>817.882</b>	<b>64,0</b>	<b>1.241.089</b>	<b>8,1</b>	<b>4.921.142</b>	<b>60,2</b>
<b>Clasificación presupuestaria</b>	<b>1.341.595</b>	<b>817.882</b>	<b>64,0</b>	<b>1.241.089</b>	<b>8,1</b>	<b>4.921.142</b>	<b>60,2</b>
<b>Administración Nacional</b>	567.048	362.593	56,4	553.980	2,4	2.092.200	56,6
<b>Contribuciones Seguridad Social</b>	277.792	161.115	72,4	252.553	10,0	1.073.639	66,9
<b>Provincias (6)</b>	435.698	261.265	66,8	369.641	17,9	1.534.340	59,0
<b>No Presupuestarios (7)</b>	61.058	32.910	85,5	64.915	(5,9)	220.962	73,9

(1) : No se contabilizan, por no ser recaudados por la AFIP, el Fondo Especial del Tabaco, los fondos de energía eléctrica, el impuesto sobre Pasajes Aéreos y las cajas previsionales de las Fuerzas Armadas y de Seguridad.

(2) : Incluye Imp. sobre los Combustibles (Ley N° 23.966) y Recargo al Consumo de Gas (Ley N° 25.565).

(3) : Incluye Internos s/Seguros, Adicional s/Cigarrillos, Radiodifusión, Entr. Cine, Monotributo Impositivo, Facilidades de Pago pendientes de distribución

(4) : Incluye Monotributo Previsional y regímenes de regularización para trabajadores autónomos y monotributistas (Leyes nros. 24.476 y 25.865).

(5) : Incluye Derechos de Exportación, Derechos de Importación, Tasa Estadística e IVA, Ganancias, Internos y Combustibles recaudados por DGA.

(6) : 58,76% de Coparticipados neto (56,66% Provincias + 2,1% CABA y Tierra del Fuego), 57,36% del 93,73% de Bs Personales,

30% de Monotributo impositivo, 10,4% (Provincias) y 15,07% (FONAVI) de Combustibles Ley 23.966, 6,27% Bs Personales,

6,27% del 11% IVA neto de Reintegros; y suma fija por Pacto Fiscal. Incluye compensación Consenso Fiscal a la Provincia de Buenos Aires.

(7) : Fondo Solidario de Redistribución, Recargo al Consumo de Gas (Ley N° 25.565), 28,58% (F. de Infr. Transp.), 4,31% (F. de Infr. Hidrica.) y 2,55% (Comp. Transp. Público) de Combustibles Ley 23.966,

30% (F. de Int. Socio Urbana, Obras de Infr. Econ. y fomento turístico) y 40% del 70% (INSP) del Imp. País, Fac. de Pago pendientes de distribución y gastos A.F.I.P.

Según informa AFIP, en el mes ingresó dentro de recursos no tributarios, en concepto de Aporte Solidario y Extraordinario (Ley N° 27.605), la suma de \$487.40 millones.

-/- : Porcentaje mayor a 1000.

\*\*\* : Cociente entre un número negativo y uno positivo, ambos negativos o de denominador cero.

----- : Imposibilidad de calcular el porcentaje por falta de datos.

CONTEXTO; Entrega N° 1.709; Mayo 9, 2022.

## RECAUDACION TRIBUTARIA, ADUANERA Y PREVISIONAL

Concepto	Abr.22 (mill. \$)	Abr.21 (mill. \$)	Abr.22 (% s/ total)	Abr.22 (% acumula- do s/ total)
IVA DGI	272.509	164.396	20,3	20,3
Ganancias DGI	237.219	131.163	17,7	38,0
Contribuciones patronales	173.583	100.173	12,9	50,9
IVA DGA	157.986	87.903	11,8	62,7
Aportes personales	113.737	66.504	8,5	71,2
Derechos de exportación	97.229	79.771	7,2	78,4
Créditos y débitos en c/c	93.996	57.249	7,0	85,4
Derechos de importación	45.092	26.899	3,4	88,8
Bienes personales	35.403	33.606	2,6	91,4
Combustibles - naftas	30.186	27.490	2,3	93,7
Internos coparticipados	29.279	22.013	2,2	95,9
Ganancias DGA	28.410	14.817	2,1	98,0
Impuesto PAIS	23.750	4.962	1,8	99,7
Otros impuestos	10.018	4.446	0,7	100,5
Otros Seguridad Social	8.740	5.062	0,7	101,1
Otros coparticipados	2.032	1.447	0,2	101,3
Reintegros	-5.400	-5.600	-0,4	100,9
Otros SIPA	-5.473	-2.919	-0,4	100,5
IVA devoluciones	-6.700	-1.500	-0,5	100,0
Totales	1.341.596	817.882		

Concepto	Abr.22 (mill. \$)	Abr.21 (mill. \$)	Var. Absoluta (mill. \$)	Var. Absoluta (% s/ total)	Var. Absoluta (% acumula- do s/ total)	Var. Relativa (%)
IVA DGI	272.509	164.396	108.113,0	20,6	20,6	65,8
Ganancias DGI	237.219	131.163	106.056,0	20,3	40,9	80,9
Contribuciones patronales	173.583	100.173	73.410,0	14,0	54,9	73,3
IVA DGA	157.986	87.903	70.083,0	13,4	68,2	79,7
Aportes personales	113.737	66.504	47.233,0	9,0	77,3	71,0
Créditos y débitos en c/c	93.996	57.249	36.747,0	7,0	84,3	64,2
Impuesto PAIS	23.750	4.962	18.788,0	3,6	87,9	378,6
Derechos de importación	45.092	26.899	18.193,0	3,5	91,3	67,6
Derechos de exportación	97.229	79.771	17.458,0	3,3	94,7	21,9
Ganancias DGA	28.410	14.817	13.593,0	2,6	97,3	91,7
Internos coparticipados	29.279	22.013	7.266,0	1,4	98,7	33,0
Otros impuestos	10.018	4.446	5.572,0	1,1	99,7	125,3
Otros Seguridad Social	8.740	5.062	3.678,0	0,7	100,4	72,7
Combustibles - naftas	30.186	27.490	2.696,0	0,5	100,9	9,8
Bienes personales	35.403	33.606	1.797,0	0,3	101,3	5,3
Otros coparticipados	2.032	1.447	585,0	0,1	101,4	40,4
Reintegros	-5.400	-5.600	200,0	0,0	101,4	-3,6
Otros SIPA	-5.473	-2.919	-2.554,0	-0,5	100,9	87,5
IVA devoluciones	-6.700	-1.500	-5.200,0	-1,0	100,0	346,7
Totales	1.341.596	817.882	523.714,0			64,0

CONTEXTO; Entrega N° 1.709; Mayo 9, 2022.

## **SUSPENSIONES Y DESPIDOS, SIGUEN INSIGNIFICANTES**

Tendencias económicas acaba de publicar su estimación de la cantidad de suspensiones y despidos verificados durante abril pasado.

¡Ninguna suspensión y prácticamente ningún despido!

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

Resulta claro que, en el plano laboral, el ajuste se dio al comienzo de la pandemia/cuarentena (abril y mayo de 2020).

En el sector privado no se pierden puestos de trabajo. ¿Los están creando? Algunos, seguramente; aunque probablemente nada masivo.

Quienes demandan trabajadores, se están encontrando con la necesidad de entrenarlos más que antes. Me explico: uno aprende en la escuela a leer y a escribir, a sumar y a multiplicar; y en la empresa donde trabaja, los “estilos” con los cuales funciona la firma.

Lo que, según se escucha, está ocurriendo actualmente, es que las empresas tienen que suplementar las deficiencias que los futuros obreros y empleados, traen de la educación formal.

La modernización demanda nuevas habilidades laborales. Ocurrió con la industria automotriz, durante la década de 1960; con algunas empresas privatizadas, durante la última década del siglo pasado. Pero ahora el desafío es diferente: se trata del obrero que no sabe leer una instrucción, o no sabe cómo interpretarla.

¡Animo!

## DESPIDOS Y SUSPENSIONES

Fuente: Tendencias Economicas  
(1986=100)

Período	Despidos	Suspensiones	Período	Despidos	Suspensiones
(promedios mensuales)					
2008	96,9	1024,6			
2009	568,8	956,4			
2010	65,9	407,1			
2011	25,7	179,9			
2012	152,9	292,4			
2013	52,1	68,6			
2014	96,6	506,5			
2015	82,8	350,4			
2016	506,4	566,0			
2017	353,8	174,2			
2018	138,3	226,4			
2019	177,4	410,6			
2020	185,5	2040,2			
2021	25,3	123,7			
4 m 2021	28,3	10,1	(variaciones, en %)		
4 m 2022	4,7	1,4	4 m 2022/4 m 2021	-83,5	-86,6
(variaciones interanuales, en %)					
Dic.	31,8	20,9	Dic.	-18,3	-85,8
Ene.20	94,1	214,4	Ene.20	54,0	186,2
Feb.	19,2	149,7	Feb.	-96,4	-32,5
Mar.	38,1	51,7	Mar.	-85,5	-87,8
Abr.	1.689,5	5.041,8	Abr.	411,5	224,0
May.	8,1	16.726,2	May.	-84,5	1913,3
Jun.	185,0	492,1	Jun.	139,6	30,3
Jul.	29,5	484,1	Jul.	-82,7	24,5
Ago.	23,6	517,0	Ago.	-90,7	64,0
Set.	41,8	231,3	Set.	41,7	-5,6
Oct.	15,6	43,1	Oct.	-93,8	-72,9
Nov.	49,5	229,5	Nov.	-39,0	-26,5
Dic.	31,6	301,1	Dic.	-0,6	1340,7
Ene.21	36,7	36,3	Ene.21	-61,0	-83,1
Feb.	46,3	-	Feb.	141,1	-100,0
Mar.	8,1	-	Mar.	-78,7	-100,0
Abr.	21,9	4,1	Abr.	-98,7	-99,9
May.	14,5	35,0	May.	79,0	-99,8
Jun.	75,2	0,8	Jun.	-59,4	-99,8
Jul.	1,9	571,4	Jul.	-93,6	18,0
Ago.	4,7	580,5	Ago.	-80,1	12,3
Set.	4,7	40,8	Set.	-88,8	-82,4
Oct.	31,0	165,5	Oct.	98,7	284,0
Nov.	58,7	49,9	Nov.	18,6	-78,3
Dic.	-	-	Dic.	-100,0	-100,0
Ene.22	2,3	-	Ene.22	-93,7	-100,0
Feb.	6,2	-	Feb.	-86,6	0,0
Mar.	8,5	5,4	Mar.	4,9	infinita
Abr.	1,7	-	Abr.	-92,2	-100,0

CONTEXTO; Entrega N° 1.709; Mayo 9, 2022.

## **AXEL STIG BENGT LEIJONHUFVUD**

(1933 - 2022)

Nació en Hässleholm, Suecia. El apellido significa Cabeza de león (Blaug, 1985). “Soy sueco, por consiguiente no puedo ser optimista” (L, en Snowdon, 2004). Está casado con Earlene Craver.

Estudió en las universidades de Estocolmo, Lund, Pittsburgh y Northwestern. “En mi juventud lo que más me interesaba era la historia. Estudiaba historia militar, diplomática y política, pero sentía que faltaba algo. Por eso me interesó la economía. En Lund comencé estudiando ciencia política... Leí La teoría general mientras estaba en Suecia, pero la encontré muy difícil y nada atractiva” (L, en Snowdon, 2004).

“Intenté ingresar al MIT. Cuando visité la universidad, pasé por la oficina de Franco Modigliani. Siguiendo un impulso llamé y entré. Tuve una larga conversación con él y me dijo que se iba a Northwestern. Me recomendó que aplicara allí, lo hice e ingresé. Leía mucho (Herbert Alexander Simon, por ejemplo), pero Modigliani fue mi gran descubrimiento de entonces. No era sistemático, ni lineal, ni exponía como los libros de texto, pero me encantó. Sus muchas digresiones me enseñaron cómo pensaba” (L, en Snowdon, 2004).

Enseñó en las universidades de California, Los Angeles (UCLA), entre 1964 y 1994, y la de Trento desde entonces. “Llegó a la UCLA sin intención de quedarse... y se quedó... Allí encontró inspiración en los trabajos de Armen Albert Alchian y Robert Wayne Clower” (Bordo y Jonung, 1997).

“Su enfoque es verbal e inductivo, preocupado con los fundamentos conceptuales y alejado de la modelación directamente aplicable a la formulación de políticas públicas” (Bordo y Jonung, 1997). “Durante 20 años enseñé historia económica de Europa. Me genera mucha desconfianza que la historia sea reemplazada por las estadísticas de series de tiempo... Una de mis debilidades es que soy psicológicamente adverso a formar parte de las manadas” (L, en Snowdon, 2004).

En 2008 Roger Edward Alfred Farmer editó un libro de ensayos en su honor.

¿Por qué los economistas nos acordamos de Leijonhufvud? Porque “es una de las figuras principales en la macroeconomía del desequilibrio” (Bordo y Jonung, 1997). “Clower y Leijonhufvud son considerados los originadores de dicha teoría... La clave de su éxito no reside en puntualizar la discrepancia entre macro y micro, porque ya lo habían hecho Joan Violet Robinson, Sidney Weintraub y Clower; sino en tratar de resolver lo que él denominó ‘esquizofrenia micro-macro’, sin abandonar la hipótesis de racionalidad” (Beaud y Dostaler, 1995).

Es autor de Sobre economía keynesiana y la economía de Keynes: un estudio en teoría monetaria, tesis doctoral, publicado en 1968; Keynes y los clásicos: 2 conferencias, publicado en 1969; Información y coordinación: ensayos sobre teoría macroeconómica, que viera la luz en 1981; Alta inflación, con Daniel Carlos Heymann, publicado en 1995; y Teoría monetaria como base de la política monetaria, editor, publicado en 1999. Además de "Effective demand failures", Swedish economic journal, marzo de 1973; "Inflation and economic performance", UCLA, documento de trabajo, mimeo, 1981; "Life among the econ", en Información...; "Keynesianism, monetarism and rational expectations. Some reflections and conjectures", UCLA, documento de trabajo, mimeo, 1982; y "Mr. Keynes and the moderns", Instituto torcuato di tella, Serie seminarios, 25 de noviembre de 1997.

“En su tesis doctoral se focalizó en problemas de coordinación a lo largo del tiempo y en los mercados, entre las familias y las empresas... Su interpretación de John Maynard Keynes [publicada en 1968] mostró las diferencias entre La teoría general y los modelos de ingreso y gasto agregados. Fue universalmente aclamada [no es fácil lograr que, de una misma obra, hablen bien Milton Friedman y Joan Violet Robinson]... A raíz de su trabajo la macroeconomía del desequilibrio fue un tema central en macro, antes de los trabajos de Robert Emerson Lucas” (Bordo y Jonung, 1997).

“Al comienzo, Leijonhufvud (1968) no tuvo nada que ver con Keynes. ¿Por qué la Gran Depresión fue tan diferente de las recesiones ordinarias? Pensé en la hipótesis de deuda y deflación, descubriendo más tarde que había sido planteada por Irving Fisher. Entonces me incliné hacia problemas de información. Pregunta que me hice de manera recurrente: ¿cuándo y por qué el sistema de mercado capitalista algunas veces falla? Lo cual implicaba juntar a 2 vacas que entonces colisionaban: la macro y la micro. Nunca pensé mi tesis sobre Keynes sino sobre el estado que la macroeconomía de corto plazo tenía en ese entonces” (L, en Snowdon, 2004).

“Pensé, y sigo pensando, que es una tontería considerar que la clave de La teoría general está en la rigidez salarial... El problema con esta interpretación es que se olvida de los problemas de coordinación intertemporales... A pesar del afecto y el respecto que siento por Modigliani, pensé que el trabajo que había publicado en 1944 estaba totalmente equivocado. Aprender el esquema IS-LM es fácil; aprender cuándo es seguro usarlo, y cuándo no, requiere mucha mayor sofisticación... Sigo pensando que la interpretación neoclásica de Keynes es fatalmente incorrecta... Lo que es ‘general’ en La teoría general es la dinámica... La obra no tiene una buena explicación de lo que ocurrió en la Gran Depresión” (L, en Snowdon, 2004).

“Keynes estaba verdaderamente preocupado por los problemas de su época, e intentaba solucionarlos de manera honesta y urgente. Muy diferente de lo que hoy ocurre con los economistas y con los estudiantes graduados” (L, en Snowdon, 2004).

“¿Cuándo los mercados coordinan las actividades económicas: siempre; nunca? Para él ésta es la cuestión central en macroeconomía... El tema recurrente en sus trabajos es el deseo de identificar los límites de la capacidad de la economía para coordinar las distintas actividades” (Snowdon, 2004). “La evolución económica es muy dependiente de su pasado... La economía es un sistema dinámico complejo, integrado por actores cuyo conocimiento es necesariamente limitado y que en circunstancias extremas se vuelve caótica... Desde [Charles Wiggins] Cobb y [Paul Howard] Douglas, los economistas dejaron de estudiar la producción como se hacía en la época de Alfred Marshall [Wassily Wassilyvich Leontief opinaba lo mismo]... En producción hay rendimientos crecientes a escala por todos lados” (L, en Snowdon, 2004).

“En Leijonhufvud (1973) aparece la idea del corredor, según la cual dentro de ciertos límites el reequilibrio macroeconómico funciona, pero a medida que nos alejamos de ellos la tendencia al reequilibrio es más débil... No se pueden aplicar los modelos estocásticos dinámicos de equilibrio general a las épocas de grandes catástrofes, para aprender algo” (L, en Snowdon, 2004).

“Durante la década de 1970 su interés viró hacia la inflación, y luego hacia las economías en transición” (Snowdon, 2004). “Con el argentino Heymann, brillante alumno mío, nos pusimos a estudiar la inflación. Si los costos de la inflación fueran pequeños, ¿por qué tendríamos que preocuparnos? Es preciso entender por qué el sistema de precios no funciona de la misma manera en tiempos normales y con alta inflación. No se trata de que la población no pueda anticipar qué van a hacer las autoridades monetarias, sino que éstas tampoco lo saben. Con Heymann mostramos que la alta inflación destruye las instituciones monetarias y las rutinas” (L, en Snowdon, 2004). De la interacción entre ambos surgió la tabla de desagio, que formó parte del Plan Austral, implementado en Argentina en junio de 1985.

- Beaud, M. y Dostaler, G. (1995): "Leijonhufvud", Economic thought since Keynes, Routledge.
- Blaug, M. (1985): Great economists since Keynes, Cambridge University Press.
- Blaug, M. (1999): Who's who in economics, Edward Elgar.
- Bordo, M. D. y Jonung, L. (1997): “Leijonhufvud, Axel”, en Cate, T.: An encyclopedia of keynesian economics, Edward Elgar.
- Farmer, R. E. A., ed. (2008): Macroeconomics in the small and the large. Essays on microfoundations, macroeconomic applications and economic history in honor of Axel Leijonhufvud, Edward Elgar.
- Modigliani, F. (1944): “Liquidity preference and the theory of interest and money”, Econometrica, 12, enero.
- Snowdon, B. (2004): “MD interviews. Outside the mainstream: an interview with Axel Leijonhufvud”, Macroeconomic dynamics, 8.

CONTEXTO; Entrega N° 1.709; Mayo 9, 2022

INDICADORES ECONOMICOS DE ARGENTINA

Fecha	Riesgo País	Tasas de Interés			Dólar						Acciones		Carne		Soja	Soja
	EMBI+	Encuesta BCR A	Call e/ bancos	Presente	refer. BCR A	futuro	Contado con	Paralelo	Indice Merval	Indice Merval	(\$ por kilo)	(us\$/ por kilo)	(us\$ neto retenc. /tn)	(us\$ en Chicago /tn)		
	(puntos básicos)	Caja ahorro en \$ (mensual)	P. fijo 7 a 59 d. tasa fija en \$ (%)	(\$ por us\$)	BCR A (\$ por us\$) Com. A 3500	Rofex* (\$ por us\$) a fin de mes	liquidación (\$ por us\$)	(\$ por us\$)	(Líder)	(Argentina)						
Promedios																
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	2,47	29,48	74,3297	70,6818	71,7488	74,5872	117,7555	122,8597	42.265,09		100,321	1,35	262,4	350,5
2021	1.581	0,62	2,82	35,56	100,6488	95,1649	96,2486	99,2951	168,0569	170,6667	65.358,65		179,662	1,78	338,5	505,2
2022																
Abr.21	1.583	0,56	2,83	36,41	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	2,81	35,91	99,6368	94,1212	95,2245	97,7362	160,4310	153,8571	54.064,22		180,876	1,82	346,7	577,1
Jun.21	1.515	0,59	2,83	35,83	100,6229	95,2601	96,3853	98,7095	165,1423	162,0909	65.569,26		177,533	1,76	322,9	537,4
Jul.21	1.596	0,54	2,83	35,79	101,6068	96,2259	97,2070	99,5945	167,2236	177,8636	64.273,63		168,485	1,66	331,0	524,0
Ago.21	1.567	0,61	2,82	35,53	102,5511	97,2089	98,1833	100,4014	169,3505	180,8182	69.119,15		172,028	1,68	339,2	504,1
Sep.21	1.544	0,72	2,83	35,73	103,7813	98,2850	99,1702	101,2500	172,3041	184,3182	76.501,90		177,844	1,71	340,5	469,5
Oct.21	1.637	0,70	2,83	35,24	104,7303	99,2202	100,0248	103,2305	177,7919	188,8095	82.054,70		181,745	1,74	350,9	452,1
Nov.21	1.764	0,69	2,82	35,19	105,8751	100,3171	101,4561	106,1286	197,7686	200,3182	88.706,95		210,055	1,98	354,0	455,1
Dic.21	1.728	0,62	2,82	35,32	107,4642	101,9224	103,2261	107,9943	208,2548	200,8696	84.643,49		229,015	2,13	362,8	474,5
Ene.22	1.844	0,57	3,04	35,66	109,4798	103,9846	105,5369	109,3495	215,7395	211,9286	85.002,12		224,920	2,05	388,7	513,7
Feb.22	1.763	0,54	3,15	36,03	111,9963	106,3638	107,5922	112,1610	213,7670	213,5750	88.995,80		255,830	2,28	425,4	584,0
Mar.22	1.825	0,64	3,32	37,23	114,8650	109,4024	111,0478	115,0922	197,1030	202,1304	89.298,58		271,720	2,37	446,5	617,2
Abr.22	1.727	0,67	3,56	38,85	118,6681	113,2944	115,3448	121,1824	196,5648	199,2857	91.169,74		292,865	2,47	436,3	617,9
Mar. 15	1.828	0,65	3,34	36,61	114,8190	109,3050	111,1000	114,9400	189,2200	200,0000	84.054,72		270,300	2,35	457,0	609,50
Mar. 16	1.787	0,67	3,37	36,67	114,8810	109,4267	111,1200	114,9400	195,2200	202,0000	87.450,87		276,040	2,40	440,5	606,00
Mar. 17	1.766	0,69	3,27	36,96	114,9070	109,5200	111,2100	115,1500	195,7400	202,0000	89.645,88		276,040	2,40	440,0	613,10
Mar. 18	1.786	0,67	3,29	36,54	114,9340	109,6367	111,2100	115,2900	195,4700	202,5000	89.057,57		275,370	2,40	430,0	612,90
Mar. 21	1.791	0,71	3,37	36,64	115,3530	109,9917	111,1300	115,1300	197,9000	202,0000	90.041,05		275,370	2,39	440,0	621,35
Mar. 22	1.794	0,73	3,32	36,76	115,4190	110,0717	111,1300	115,1000	200,6200	201,0000	90.170,10		270,090	2,34	440,0	623,37
Mar. 23	1.810	0,74	3,46	37,66	115,6090	110,1850	111,1100	115,1500	201,1000	201,0000	90.106,60		267,750	2,32	448,1	631,55
Mar. 24	1.832	0,74	3,46	37,66	115,6090	110,1850	111,1100	115,1500	201,1000	201,0000	90.106,60		267,750	2,32	448,1	624,93
Mar. 25	1.798	0,72	3,47	37,51	115,6780	110,3900	111,1000	115,2000	200,4900	202,0000	93.010,43		267,750	2,31	446,0	628,42
Mar. 28	1.746	0,77	3,50	38,27	116,1850	110,7033	111,0400	115,2800	197,1600	200,0000	91.662,96		267,750	2,30	430,0	611,52
Mar. 29	1.730	0,78	3,30	37,98	116,2090	110,8033	111,0400	115,4900	191,9900	200,0000	89.967,25		275,610	2,37	421,0	603,71
Mar. 30	1.724	0,73	3,25	38,51	116,3090	110,9167	110,9800	115,3100	193,0400	201,0000	90.867,58		270,160	2,32	427,0	611,43
Mar. 31	1.736	0,64	3,21	38,89	116,4490	110,9783	110,9783	115,3500	190,2800	200,0000	90.959,59		270,160	2,32	417,0	594,62
Abr. 1	1.713	0,58	3,52	38,24	116,6410	111,1250	115,4500	120,4000	189,5200	200,0000	92.390,98		274,430	2,35	415,6	581,57
Abr. 4	1.695	0,66	3,46	38,04	117,0230	111,5583	115,4600	120,7500	190,4900	199,0000	93.218,66		274,430	2,35	421,0	588,74
Abr. 5	1.710	0,60	3,44	38,52	117,0950	111,6983	115,4600	120,9300	190,0000	196,0000	91.814,30		279,810	2,39	428,5	599,30
Abr. 6	1.739	0,57	3,51	38,43	117,3310	111,8433	115,3500	120,8800	189,5800	196,0000	90.973,03		283,950	2,42	424,0	595,08
Abr. 7	1.727	0,58	3,35	38,46	117,6500	111,9783	115,3500	121,0500	191,0100	196,0000	91.558,17		283,950	2,41	424,0	604,63
Abr. 8	1.704	0,60	3,48	38,48	117,6880	112,1300	115,3800	121,5500	190,0600	196,5000	92.091,47		284,550	2,42	436,0	620,61
Abr. 11	1.724	0,60	3,51	38,14	118,0600	112,5917	115,3700	121,5900	190,9700	195,0000	90.629,89		284,550	2,41	432,5	608,21
Abr. 12	1.733	0,59	3,31	38,26	118,0870	112,7350	115,3600	121,4100	190,8000	195,0000	90.345,86		299,060	2,53	432,5	613,72
Abr. 13	1.719	0,63	3,49	38,26	118,3900	112,9133	115,3500	121,5300	190,5300	195,0000	91.041,37		314,460	2,66	432,5	615,84
Abr. 14	1.702	0,63	3,49	38,26	118,3900	112,9133	115,3500	121,5300	190,5300	195,0000	91.041,37		314,460	2,66	432,5	615,84
Abr. 15	1.702	0,63	3,49	38,26	118,3900	112,9133	115,3500	121,5300	190,5300	195,0000	91.041,37		314,460	2,66	432,5	615,84
Abr. 18	1.691	0,66	3,62	38,98	118,8800	113,6617	115,3400	121,6500	188,7400	195,0000	91.239,22		314,460	2,65	447,0	630,08
Abr. 19	1.687	0,68	3,60	39,52	119,0340	113,7867	115,2900	121,6600	191,1200	198,0000	92.038,35		314,460	2,64	447,0	630,72
Abr. 20	1.672	0,70	3,71	39,59	119,1550	113,9483	115,2800	121,4100	194,6600	199,5000	92.559,34		282,960	2,37	450,0	641,83
Abr. 21	1.721	0,72	3,67	39,57	119,5820	114,1067	115,3000	121,1800	203,7300	202,0000	91.496,13		282,960	2,37	450,0	642,38
Abr. 22	1.738	0,77	3,72	39,43	119,6910	114,2517	115,3100	121,0700	208,7900	203,0000	91.717,07		289,450	2,42	446,0	630,53
Abr. 25	1.780	0,79	3,68	39,01	119,7770	114,6950	115,3000	121,0200	209,5600	205,5000	91.154,73		289,450	2,42	442,5	625,94
Abr. 26	1.756	0,81	3,73	39,45	120,1010	114,8417	115,3000	121,0000	214,1100	212,5000	89.574,68		285,340	2,38	443,0	626,58
Abr. 27	1.778	0,78	3,72	39,63	120,1330	115,0050	115,2800	121,0000	210,7200	206,5000	90.033,25		289,400	2,41	445,0	634,39
Abr. 28	1.778	0,78	3,60	39,62	120,2910	115,1733	115,3000	120,9600	205,4500	204,0000	90.354,23		289,400	2,41	442,5	627,04
Abr. 29	1.801	0,71	3,65	39,61	120,6420	115,3117	115,3117	120,7300	206,9600	200,5000	88.250,97		304,170	2,52	437,8	627,69
May. 2	1.818	0,78	3,72	39,55	120,9670	115,7517	120,6000	126,7100	211,0500	201,0000	87.608,13		304,170	2,51	427,5	615,10
May. 3	1.795	0,78	3,73	38,93	121,3340	115,8750	120,5700	126,4000	208,6000	203,5000	89.585,33		294,000	2,42	424,0	609,59
May. 4	1.750	0,73	3,63	39,49	121,4480	116,0150	120,4900	126,2000	204,8900	201,0000	89.401,35		289,700	2,39	426,5	613,54
May. 5	1.783	0,68	3,44	39,66	121,7320	116,1583	120,4000	125,9100	206,6100	201,5000	86.434,10		289,700	2,38	429,2	616,76

CONTEXTO; Entrega N° 1.709; Mayo 9, 2022

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 't en \$ \$	Posición neta de pases \$	Pasivos financieros totales \$
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
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
A fin de									
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
Jun.21	42.437	2.016.618	718.939	2.735.557	1.023.339	10.815	1.962.061	1.691.587	7.423.359
Jul.21	42.582	2.114.201	668.877	2.783.078	1.083.760	10.317	1.958.196	1.908.927	7.744.278
Ago.21	46.180	2.142.466	724.366	2.866.832	1.110.842	11.887	2.043.365	1.991.081	8.024.007
Sep.21	42.911	2.182.415	757.922	2.940.337	1.171.291	12.381	1.965.431	2.170.303	8.259.744
Oct.21	42.817	2.222.021	787.268	3.009.289	1.187.706	12.689	2.097.561	2.283.976	8.591.220
Nov.21	41.530	2.326.807	809.335	3.136.142	1.155.246	15.804	2.198.421	2.166.607	8.672.220
Dic.21	39.182	2.677.964	860.770	3.538.734	1.178.312	20.891	1.909.783	2.688.736	9.336.456
Ene.22	37.589	2.665.796	965.251	3.631.047	1.263.626	30.030	3.469.732	1.091.118	9.485.554
Feb.22	37.018	2.708.918	963.084	3.672.002	1.309.299	43.899	3.924.785	679.933	9.629.918
Mar.22	43.137	2.645.803	867.983	3.513.786	1.283.782	45.930	4.011.763	677.469	9.532.730
Abr.22	42.007	2.677.179	832.355	3.509.534	1.416.125	49.150	4.548.822	653.808	10.177.439
2022									
Mar. 15	37.031	2.677.155	1.085.568	3.762.723	1.305.534	48.450	4.068.203	575.286	9.760.196
Mar. 16	37.064	2.670.016	1.054.975	3.724.991	1.306.332	48.591	4.068.203	611.205	9.759.322
Mar. 17	37.039	2.661.517	1.206.174	3.867.691	1.301.367	47.122	3.925.483	623.192	9.764.855
Mar. 18	37.014	2.655.422	1.077.936	3.733.358	1.310.981	47.197	3.925.483	599.969	9.616.988
Mar. 21	37.018	2.649.865	1.028.067	3.677.932	1.318.545	47.323	3.925.483	656.124	9.625.407
Mar. 22	37.020	2.647.119	1.063.562	3.710.681	1.325.894	47.925	3.752.342	812.539	9.649.382
Mar. 23	37.075	2.643.910	954.334	3.598.244	1.334.022	47.904	3.964.882	720.584	9.665.635
Mar. 25	43.321	2.643.803	957.380	3.601.183	1.275.496	47.997	3.964.882	718.934	9.608.491
Mar. 28	43.247	2.646.000	868.935	3.514.935	1.281.159	47.899	3.964.882	809.037	9.617.911
Mar. 29	43.160	2.644.072	920.621	3.564.693	1.291.058	46.673	3.987.047	743.231	9.632.703
Mar. 30	43.187	2.642.967	851.980	3.494.947	1.282.593	45.832	3.987.047	849.785	9.660.204
Mar. 31	43.137	2.645.803	867.983	3.513.786	1.283.782	45.930	4.011.763	677.469	9.532.730
Abr. 1	43.074	2.649.168	1.109.899	3.759.067	1.292.355	45.185	4.011.763	442.189	9.550.560
Abr. 4	43.126	2.654.977	1.180.336	3.835.313	1.302.558	45.807	4.011.763	544.996	9.740.437
Abr. 5	43.141	2.658.464	1.029.316	3.687.780	1.308.349	46.388	4.209.668	514.366	9.766.552
Abr. 6	43.182	2.663.816	909.677	3.573.493	1.313.587	47.131	4.209.668	630.170	9.774.049
Abr. 7	43.229	2.679.672	981.171	3.660.843	1.318.332	47.238	4.198.084	639.192	9.863.689
Abr. 8	43.236	2.691.292	966.001	3.657.293	1.321.163	47.745	4.198.084	647.855	9.872.140
Abr. 11	43.239	2.716.293	974.794	3.691.087	1.328.547	47.603	4.198.084	616.542	9.881.862
Abr. 12	43.319	2.737.030	1.081.805	3.818.835	1.332.753	47.519	4.240.761	466.935	9.906.803
Abr. 13	43.303	2.737.130	975.720	3.712.850	1.345.369	47.722	4.394.507	422.373	9.922.820
Abr. 18	43.311	2.726.694	920.556	3.647.250	1.353.634	48.323	4.394.507	475.988	9.919.702
Abr. 19	43.224	2.711.197	810.260	3.521.457	1.353.095	48.541	4.538.367	472.429	9.933.889
Abr. 20	43.136	2.695.413	819.927	3.515.340	1.361.139	49.011	4.538.367	544.502	10.008.359
Abr. 21	43.065	2.678.995	868.393	3.547.388	1.364.295	49.746	4.420.705	653.254	10.035.389
Abr. 22	42.867	2.665.422	820.503	3.485.925	1.367.351	49.967	4.420.705	716.569	10.040.516
Abr. 25	42.638	2.662.070	978.051	3.640.121	1.372.693	50.162	4.420.705	568.226	10.051.907
Abr. 26	42.646	2.665.454	856.782	3.522.236	1.375.214	49.498	4.526.645	594.268	10.067.860
Abr. 27	42.557	2.671.363	777.876	3.449.239	1.379.919	48.842	4.526.645	663.163	10.067.808
Abr. 28	42.465	2.674.663	786.094	3.460.757	1.404.724	49.078	4.548.822	703.498	10.166.879
Abr. 29	42.007	2.677.179	832.355	3.509.534	1.416.125	49.150	4.548.822	653.808	10.177.439
May. 2	42.067	2.684.215	1.052.639	3.736.854	1.418.087	49.007	4.548.822	449.685	10.202.454
May. 3	42.121	2.692.928	1.026.674	3.719.602	1.420.404	48.802	4.616.365	497.934	10.303.108
May. 4	42.172	2.702.347	1.025.555	3.727.902	1.418.324	47.975	4.616.365	499.651	10.310.217

CONTEXTO; Entrega Nº 1.709; Mayo 9, 2022

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													
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
2021	11.937.809	10.128.172	8.326.932	1.565.766	1.058.807	1.739.870	3.197.367	765.122	18.923	13.396	4.672	855	1.809.638
2022													
Abr.21	10.802.845	9.232.152	7.489.344	1.405.303	981.170	1.414.572	3.000.331	687.968	18.767	13.234	4.663	870	1.570.693
May.21	11.189.580	9.569.778	7.787.336	1.433.473	1.035.669	1.512.208	3.102.974	703.012	18.941	13.392	4.703	845	1.619.802
Jun.21	11.615.505	9.894.853	8.077.622	1.493.548	1.008.300	1.632.723	3.156.708	786.343	19.078	13.489	4.704	884	1.720.652
Jul.21	12.166.276	10.293.846	8.454.564	1.554.337	1.015.753	1.808.632	3.254.776	821.067	19.112	13.523	4.719	870	1.872.431
Ago.21	12.497.167	10.581.132	8.711.612	1.633.958	1.057.591	1.810.033	3.390.104	819.927	19.231	13.694	4.716	821	1.916.036
Sep.21	12.892.733	10.946.699	9.063.003	1.643.500	1.119.529	1.937.980	3.508.909	853.085	19.166	13.689	4.672	805	1.946.034
Oct.21	13.345.420	11.365.848	9.453.240	1.770.735	1.248.449	1.989.125	3.567.969	876.963	19.271	13.825	4.651	795	1.979.572
Nov.21	13.730.582	11.674.306	9.766.189	1.910.661	1.297.741	2.054.590	3.605.366	897.831	19.023	13.624	4.585	814	2.056.276
Dic.21	14.410.142	12.182.058	10.297.868	2.011.093	1.404.090	2.312.927	3.632.691	937.068	18.492	13.130	4.501	861	2.228.084
Ene.22	15.006.409	12.593.722	10.619.071	2.068.025	1.370.737	2.356.316	3.902.029	921.964	18.990	13.570	4.505	915	2.412.688
Feb.22	15.154.593	12.735.610	10.741.751	2.056.252	1.240.949	2.333.248	4.152.875	958.427	18.756	13.437	4.469	850	2.418.983
Mar.22	15.625.370	13.232.369	11.188.862	2.090.509	1.316.545	2.354.891	4.415.166	1.011.751	18.669	13.449	4.406	814	2.393.001
Abr.22	16.229.754	13.837.730	11.719.681	2.170.046	1.351.330	2.442.440	4.731.516	1.024.349	18.688	13.469	4.442	777	2.392.024
2022													
Mar. 15	15.589.912	13.193.889	11.157.646	2.089.159	1.420.806	2.240.125	4.419.434	988.122	18.629	13.411	4.399	819	2.396.023
Mar. 16	15.559.728	13.169.683	11.129.094	2.078.657	1.392.786	2.255.326	4.415.530	986.795	18.648	13.464	4.386	798	2.390.045
Mar. 17	15.646.075	13.256.495	11.211.757	2.087.570	1.379.593	2.277.311	4.420.869	1.046.414	18.670	13.471	4.404	795	2.389.580
Mar. 18	15.616.999	13.234.517	11.186.065	2.047.246	1.418.967	2.266.517	4.454.753	998.582	18.684	13.457	4.433	794	2.382.482
Mar. 21	15.619.857	13.234.714	11.176.659	2.088.373	1.393.766	2.276.026	4.412.807	1.005.687	18.711	13.485	4.419	807	2.385.143
Mar. 22	15.670.737	13.295.076	11.231.892	2.107.365	1.364.767	2.271.318	4.468.499	1.019.943	18.744	13.505	4.444	795	2.375.661
Mar. 23	15.671.205	13.299.517	11.250.627	2.080.090	1.359.724	2.281.551	4.508.440	1.020.822	18.595	13.352	4.451	792	2.371.688
Mar. 25	15.722.097	13.353.176	11.302.792	2.122.811	1.345.513	2.260.171	4.544.170	1.030.127	18.574	13.328	4.451	795	2.368.921
Mar. 28	15.746.537	13.380.580	11.321.056	2.170.614	1.316.270	2.284.940	4.507.968	1.041.264	18.604	13.362	4.438	804	2.365.957
Mar. 29	15.862.304	13.504.653	11.438.615	2.221.235	1.259.940	2.355.752	4.567.050	1.034.638	18.646	13.395	4.452	799	2.357.651
Mar. 30	15.973.509	13.619.086	11.552.708	2.221.614	1.292.317	2.438.805	4.584.313	1.015.659	18.630	13.376	4.463	791	2.354.423
Mar. 31	16.000.585	13.647.086	11.578.672	2.202.936	1.219.475	2.518.985	4.627.316	1.009.960	18.638	13.378	4.475	785	2.353.499
Abr. 1	15.896.488	13.532.549	11.461.068	2.068.743	1.148.103	2.604.778	4.634.831	1.004.613	18.641	13.393	4.462	786	2.363.939
Abr. 4	16.022.089	13.634.516	11.552.392	2.131.976	1.178.031	2.600.411	4.598.900	1.043.074	18.664	13.428	4.445	791	2.387.573
Abr. 5	15.995.324	13.604.451	11.517.703	2.131.253	1.166.814	2.555.699	4.654.575	1.009.362	18.682	13.405	4.486	791	2.390.873
Abr. 6	16.068.200	13.666.862	11.574.833	2.097.528	1.164.853	2.675.360	4.624.661	1.012.431	18.705	13.450	4.473	782	2.401.338
Abr. 7	16.106.462	13.695.068	11.598.722	2.071.446	1.231.068	2.640.414	4.653.167	1.002.627	18.721	13.463	4.486	772	2.411.394
Abr. 8	16.080.703	13.660.268	11.560.858	2.080.962	1.199.663	2.579.032	4.678.520	1.022.681	18.723	13.471	4.476	776	2.420.435
Abr. 11	15.981.895	13.545.895	11.439.755	2.075.842	1.231.122	2.427.382	4.667.414	1.037.995	18.706	13.458	4.464	784	2.436.000
Abr. 12	16.077.341	13.657.365	11.552.264	2.112.048	1.339.364	2.390.806	4.709.453	1.000.593	18.673	13.421	4.481	771	2.419.976
Abr. 13	16.064.951	13.653.690	11.544.695	2.100.792	1.361.519	2.381.024	4.704.042	997.318	18.678	13.442	4.479	757	2.411.261
Abr. 18	16.056.806	13.663.198	11.539.543	2.159.482	1.443.908	2.280.120	4.662.083	993.950	18.684	13.554	4.337	793	2.393.608
Abr. 19	16.193.265	13.826.984	11.700.993	2.181.266	1.475.716	2.246.017	4.740.472	1.057.522	18.684	13.463	4.435	786	2.366.281
Abr. 20	16.318.398	13.952.702	11.822.780	2.188.357	1.606.392	2.271.944	4.741.963	1.014.124	18.692	13.492	4.424	776	2.365.696
Abr. 21	16.374.587	13.998.354	11.866.384	2.223.556	1.542.078	2.286.355	4.771.731	1.042.664	18.684	13.483	4.436	765	2.376.233
Abr. 22	16.354.065	13.974.978	11.844.184	2.201.389	1.502.031	2.294.808	4.799.559	1.046.397	18.650	13.450	4.438	762	2.379.087
Abr. 25	16.429.167	14.041.779	11.900.538	2.271.950	1.498.179	2.280.197	4.796.859	1.053.353	18.669	13.492	4.408	769	2.387.388
Abr. 26	16.434.460	14.052.392	11.907.494	2.250.053	1.437.481	2.313.362	4.857.165	1.049.433	18.677	13.477	4.429	771	2.382.068
Abr. 27	16.551.413	14.167.026	12.017.928	2.299.933	1.414.105	2.443.430	4.836.863	1.023.597	18.687	13.495	4.424	768	2.384.387
Abr. 28	16.645.697	14.263.416	12.105.184	2.275.176	1.458.581	2.485.058	4.853.821	1.032.548	18.739	13.558	4.403	778	2.382.281
Abr. 29	16.714.008	14.325.378	12.166.628	2.309.131	1.276.254	2.650.163	4.912.725	1.018.355	18.721	13.524	4.415	782	2.388.630
May. 2	16.695.049	14.279.102	12.109.336	2.300.457	1.240.224	2.691.487	4.876.783	1.000.385	18.745	13.546	4.393	806	2.415.947
May. 3	16.784.688	14.364.508	12.190.461	2.315.558	1.277.723	2.653.066	4.941.871	1.002.243	18.762	13.548	4.415	799	2.420.180
May. 4	16.802.776	14.375.323	12.198.302	2.301.742	1.268.140	2.693.442	4.922.331	1.012.647	18.765	13.575	4.400	790	2.427.453

CONTEXTO; Entrega N° 1.709; Mayo 9, 2022

INDICADORES ECONOMICOS MUNDIALES

Fecha	Tipos de cambio					Tasas de interés			Acciones			Oro (Nueva York, us\$/onza)
	DEG (us\$ por unidad)	Libra (us\$ por unidad)	Euro (us\$ por unidad)	Yen (unidades por us\$)	Yuan (unidades por us\$)	Real (unidades por us\$)	Prime (anual, %)	Libor	Nueva York Dow Jones	Nasdaq	Tokio Nikkei	
Promedios												
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
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
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
Jun.21	1,4355	1,4030	1,2047	110,11	6,4234	5,039	3,25	0,16	34.291,27	14.097,87	28.943,23	1.834,12
Jul.21	1,4233	1,3804	1,1825	110,22	6,4736	5,153	3,25	0,16	34.798,24	14.639,08	28.066,87	1.804,49
Ago.21	1,4218	1,3798	1,1772	109,85	6,4761	5,250	3,25	0,15	35.243,97	14.856,52	27.698,52	1.785,23
Sep.21	1,4210	1,3730	1,1764	110,18	6,4583	5,279	3,25	0,15	34.719,35	15.038,99	29.921,23	1.778,40
Oct.21	1,4126	1,3696	1,1601	113,06	6,4255	5,538	3,25	0,17	35.055,52	14.879,01	28.586,20	1.776,48
Nov.21	1,4029	1,3468	1,1402	114,16	6,3901	5,563	3,25	0,23	35.846,56	15.816,31	29.395,78	1.817,93
Dic.21	1,3982	1,3315	1,1301	113,77	6,3680	5,662	3,25	0,31	35.652,75	15.480,34	28.526,29	1.791,28
Ene.22	1,4001	1,3550	1,1317	114,83	6,3563	5,538	3,25	0,42	35.477,84	14.548,63	27.973,62	1.816,62
Feb.22	1,4012	1,3539	1,1343	115,20	6,3358	5,195	3,25	0,71	34.620,02	13.881,20	27.067,16	1.859,79
Mar.22	1,3823	1,3176	1,1019	118,51	6,3449	4,985	3,37	1,21	34.026,80	13.628,72	26.594,66	1.950,68
Abr.22	1,3648	1,2958	1,0824	126,17	6,4279	4,754	3,50	1,64	34.321,48	13.392,11	27.034,03	1.936,65
2022												
Mar. 15	1,3793	1,3055	1,0991	118,23	6,3802	5,131	3,25	1,24	33.544,34	12.948,62	25.346,48	1.928,50
Mar. 16	1,3814	1,3092	1,0994	118,39	6,3480	5,128	3,25	1,26	34.063,10	13.436,55	25.762,01	1.908,00
Mar. 17	1,3833	1,3156	1,1051	118,97	6,3476	5,076	3,50	1,27	34.480,76	13.614,78	26.652,89	1.942,10
Mar. 18	1,3812	1,3129	1,1008	118,68	6,3619	5,041	3,50	1,29	34.754,93	13.893,84	26.827,43	1.928,20
Mar. 21	1,3819	1,3143	1,1038	118,62	6,3634	4,966	3,50	1,34	34.552,99	13.838,46	26.827,43	1.928,60
Mar. 22	1,3797	1,3221	1,1024	120,00	6,3603	4,920	3,50	1,38	34.807,46	14.108,82	27.224,11	1.920,70
Mar. 23	1,3786	1,3204	1,0985	121,19	6,3760	4,870	3,50	1,39	34.358,50	13.922,60	28.040,16	1.936,60
Mar. 24	1,3782	1,3203	1,0978	121,24	6,3691	4,806	3,50	1,43	34.707,94	14.191,84	28.110,39	1.961,60
Mar. 25	1,3794	1,3196	1,1002	121,82	6,3633	4,802	3,50	1,45	34.861,24	14.169,30	28.149,84	1.953,80
Mar. 28	1,3758	1,3156	1,0966	122,22	6,3732	4,802	3,50	1,49	34.955,89	14.354,90	27.943,89	1.939,80
Mar. 29	1,3780	1,3097	1,1085	124,20	6,3709	4,748	3,50	1,50	35.294,19	14.619,64	28.252,42	1.912,00
Mar. 30	1,3833	1,3138	1,1126	122,50	6,3550	4,730	3,50	1,47	35.228,81	14.442,28	28.027,25	1.933,50
Mar. 31	1,3824	1,3125	1,1101	122,40	6,3427	4,737	3,50	1,47	34.678,35	14.220,52	27.821,43	1.949,20
Abr. 1	1,3804	1,3141	1,1052	122,20	6,3588	4,744	3,50	1,49	34.818,27	14.261,50	27.665,98	1.919,10
Abr. 4	1,3770	1,3096	1,1005	122,43	6,3745	4,617	3,50	1,49	34.921,88	14.532,55	27.736,47	1.929,20
Abr. 5	1,3761	1,3129	1,0969	122,55	6,3784	4,639	3,50	1,47	34.641,18	14.204,17	27.787,98	1.922,90
Abr. 6	1,3728	1,3082	1,0923	124,00	6,3642	4,696	3,50	1,50	34.496,51	13.888,82	27.350,30	1.918,40
Abr. 7	1,3721	1,3072	1,0916	123,64	6,3626	4,742	3,50	1,50	34.583,57	13.897,30	26.888,57	1.933,80
Abr. 8	1,3712	1,3042	1,0861	124,00	6,3625	4,745	3,50	1,50	34.721,12	13.711,00	26.985,80	1.941,60
Abr. 11	1,3709	1,3046	1,0900	125,00	6,3702	4,702	3,50	1,55	34.308,08	13.411,96	26.821,52	1.944,30
Abr. 12	1,3689	1,3015	1,0861	125,53	6,3689	4,709	3,50	1,56	34.220,36	13.371,57	26.334,98	1.972,10
Abr. 13	1,3670	1,3004	1,0826	125,60	6,3653	4,681	3,50	1,55	34.564,59	13.643,59	26.843,49	1.981,00
Abr. 14	1,3716	1,3131	1,0878	125,30	6,3690	4,715	3,50	1,56	34.451,23	13.351,08	27.172,00	1.981,00
Abr. 15	1,3716	1,3131	1,0878	125,30	6,3690	4,715	3,50	1,56	34.451,23	13.351,08	27.093,19	1.981,00
Abr. 18	1,3658	1,3131	1,0878	126,64	6,3723	4,674	3,50	1,56	34.411,69	13.332,36	26.799,71	1.982,90
Abr. 19	1,3635	1,3027	1,0803	127,34	6,3771	4,666	3,50	1,61	34.911,20	13.619,66	26.985,09	1.955,70
Abr. 20	1,3657	1,3058	1,0830	129,40	6,4164	4,639	3,50	1,67	35.160,79	13.453,07	27.217,85	1.952,30
Abr. 21	1,3665	1,3066	1,0887	128,28	6,4465	4,637	3,50	1,72	34.792,76	13.174,65	27.553,06	1.944,90
Abr. 22	1,3601	1,2908	1,0817	128,61	6,4736	4,732	3,50	1,82	33.811,40	12.839,29	27.105,26	1.931,00
Abr. 25	1,3534	1,2710	1,0746	128,78	6,5507	4,881	3,50	1,82	34.049,46	13.004,85	26.590,78	1.893,20
Abr. 26	1,3533	1,2715	1,0674	127,60	6,5543	4,966	3,50	1,83	33.240,18	12.490,74	26.700,11	1.901,40
Abr. 27	1,3487	1,2587	1,0583	127,62	6,5583	5,016	3,50	1,83	33.301,93	12.488,93	26.386,63	1.885,90
Abr. 28	1,3399	1,2466	1,0485	129,90	6,6070	5,010	3,50	1,85	33.916,39	12.871,53	26.847,90	1.888,70
Abr. 29	1,3443	1,2569	1,0540	129,90	6,5866	4,919	3,50	1,91	32.977,21	12.334,64	26.847,90	1.909,30
May. 2	1,3417	1,2569	1,0524	130,07	6,5866	5,026	3,50	1,91	33.061,50	12.536,02	26.818,53	1.861,80
May. 3	1,3398	1,2496	1,0556	130,26	6,5866	5,016	3,50	1,98	33.128,79	12.563,76	26.818,53	1.868,80
May. 4	1,3416	1,2518	1,0531	130,09	6,5866	5,009	3,50	2,02	34.061,06	12.964,86	26.818,53	1.867,00
May. 5	1,3451	1,2549	1,0568	129,74	6,6179	4,996	4,00	1,97	32.997,97	12.317,69	26.818,53	1.874,00