

CONTEXTO

Entrega N° 1.715

Jun. 20, 2022

La “newsletter” de Juan Carlos de Pablo

COMO LO VEO

La recuperación económica está hoy más frenada por cuestiones de oferta (de dólares oficiales, de gas y gasoil, etc.), que por razones de demanda. Desde el punto de vista sectorial la realidad es heterogénea. A corto plazo el problema con las Leliqs es si genera dudas entre los depositantes del sistema financiero. Seguimos a la buena de Dios.

CLAVES

♦ Ser elegible para continuar recibiendo subsidios, en la compra hogareña de energía eléctrica y gas natural, depende de la declaración del usuario. ¿Qué capacidad de verificación tiene la secretaría de planeamiento energético, en esta materia? En función del tamaño de los subsidios, los incentivos a mentir son altos.

♦ Insisto: no aplique “análisis de mercado” al segmento oficial del mercado de cambios, aplique un enfoque administrativo. Los cambios en la “tabla de posiciones” en la lista de los compradores de dólares, no aumentan la oferta total de divisas.

♦ FED. Podrá haber recesión, pero por ahora se focaliza en la tasa de inflación.

ME PREGUNTO

¿Cómo se sostendrá la ficción de que siempre habrá un próximo comprador, de las criptomonedas?

SEMAFOROS

ROJO



AMARILLO



VERDE

☺ Enarsa firmó el contrato con Tenaris, para la provisión de caños. Quizás sea demasiado tarde para el invierno de 2023, pero no para los sucesivos.

EN ESTA ENTREGA

- ♦ Como lo veo
- ♦ Gasoil: menor cantidad ofrecida, mayor demanda
- ♦ Llegó (¿o aumentó?) la segmentación de tarifas
- ♦ Milagro: se firmó el contrato para comprar los caños
- ♦ Menor inflación, menores distorsiones
- ♦ FED: otro aumento de tasas de interés
- ♦ Dale Weldeau Jorgenson

DEL “PENGUIN DICTIONARY OF MODERN HUMOROUS QUOTATIONS”

“La televisión está totalmente gobernada por los deseos de la gente. Lo terrible son los deseos de la gente”. Clive Barnes.

CONTEXTO; Entrega N° 1.715; Junio 20, 2022.

COMO LO VEO

“Richard Ellmann, cuenta una anécdota en la que James Joyce, al salir de un café donde había estado trabajando toda la tarde, se encontró con Frank Budgen, quien le pregunta por el trabajo de esa tarde. Joyce, orgulloso, le contesta que había escrito 2 frases. Extrañado ante la seriedad de la respuesta, entiende que la satisfacción se debía al encuentro de la palabra justa. Joyce le respondió que no, que las palabras ya las tenía. Lo que había conseguido esa tarde era ordenarlas”.

(Fuente: Berraondo, L. A: “Avatares en la publicación de Ulises”, en James Joyce. Su vida y su obra, Bärenhaus, 2020).

La recuperación económica está hoy más frenada por cuestiones de oferta (de dólares oficiales, de gas y gasoil, etc.), que por razones de demanda. Desde el punto de vista sectorial la realidad es heterogénea. A corto plazo el problema con las Leliqs es si genera dudas entre los depositantes del sistema financiero. Seguimos a la buena de Dios.

¿Qué le pasa al bitcoin?

Para quienes han seguido la trayectoria del Banco Central, a merced de los diferentes gobiernos, una moneda cuya oferta está fuera del alcance de los funcionarios, es algo muy atractivo. Tal el caso del bitcoin y, presumo, la generalidad de las criptomonedas.

Pero esto no impidió las fuertes oscilaciones de su cotización con respecto al dólar, el euro, etc. Y no me refiero a la apreciación que debería haber experimentado, dado el aumento de la tasa de inflación en el Primer Mundo, sino precisamente a lo contrario. Al desplome de las cotizaciones, al menos en lo que va de 2022.

¿Cómo se explica una profunda modificación de las cotizaciones, de un bien cuya oferta es casi fija? Por oscilaciones en la demanda.

El día que Argentina decida la dolarización compulsiva, el BCRA, a los tenedores de pesos, nos tendrá que dar “algo”. Nada parecido al caso del bitcoin. La única razón por la cual alguien compra un bitcoin a X, es que espera venderlo en el futuro a más de X. Conozco personas que, aún al precio actual, hicieron grandes diferencias por el momento en que compraron; conozco a otras que se quieren matar.

Esto quiere decir que, potencialmente, el piso del valor del peso no es cero (siempre podremos pagar los impuestos en moneda nacional), mientras que el piso del valor del bitcoin sí podría serlo. No es un pronóstico, es análisis.

Digresión. Diferenciamos las criptomonedas, de la operatoria digital de los pesos, los dólares, los euros, etc., a través del sistema financiero.

¿Y entonces?

Fuerza, que ya falta menos.

Para el Mundial de Qatar, digo. ¿Usted en qué pensó?

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.715; Junio 20, 2022.

GASOIL: MENOR CANTIDAD OFRECIDA, MAYOR DEMANDA

¿Qué está pasando con el gasoil, en Argentina 2022? Aparentemente, todo.

El lector atento habrá advertido una asimetría en el título de estas líneas, porque por una parte de alude a la cantidad ofrecida, y por la otra a la demanda.

Digresión para quienes nunca tomaron un curso de microeconomía. En un gráfico en cuya abscisa se miden cantidades, y en la ordenada precios, la curva de demanda relaciona el volumen que los demandantes están dispuestos a comprar, a cada precio... ¡dado todo lo demás! La curva de demanda tiene pendiente negativa porque, si ninguna otra cosa ocurre, una reducción del precio generará un aumento en la cantidad demandada.

Pero como los productos, y los mercados, están vinculados entre sí, la demanda de un producto se puede ver afectada por otro tipo de consideraciones. Ejemplo: cambios en la oferta de bienes sustitutivos o complementarios, modificaciones en los gustos o en el ingreso, etc.

En términos geométricos, lo primero origina desplazamientos a lo largo de una curva, los segundos saltos en la curva.

Volvamos al gasoil. ¿Cómo se explica el faltante del producto, en buena parte del territorio? Del lado de la oferta, porque aparentemente importar el producto y venderlo al precio fijado por el Estado, implica operar a pérdida. En otros términos, la existencia de un precio por debajo del de equilibrio aumenta la cantidad demandada pero sobre todo reduce la cantidad ofrecida.

Además de lo cual, y por la misma razón, a los extranjeros les resulta atractivo comprar aquí gasoil, en base a la diferencia de precios entre su país y el nuestro. Esta diferencial aumentó la demanda de gasoil, en el mercado local.

Nada de esto es inesperado; inesperado fueron el covid y la invasión rusa a Ucrania. Pero que en esta época del año aumenta la demanda de gasoil, y que si insistimos en mantener un precio bajo, de un producto exportable, lo único que vamos a lograr es lo que estamos logrando; nada de esto resulta inesperado.

La escasez de gasoil es una nueva manifestación de la falta de gestión, por parte del actual gobierno. Equivale a que, a la hora de cenar, mi mamá no hubiera preparado la comida, porque se entretuvo, con mi papá, mi hermano y yo, en una sesuda discusión referida a los avatares del avión venezolano-iraní.

Última: tal como era de esperar, se generó un mercado “blue” de gasoil. ¿Quién se queda con la diferencia entre el precio oficial y el que abona el demandante; el muchacho que opera la manguera, el dueño de la estación de servicio, los funcionarios de la petrolera o sus accionistas?

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.715; Junio 20, 2022.

LLEGÓ (¿O AUMENTÓ?) LA SEGMENTACIÓN DE TARIFAS

El decreto 332, del 16 de junio pasado, segmentó los subsidios que beneficiarán a algunos consumidores residenciales de energía eléctrica y gas natural.

El dictado de una norma congela (por el momento, al menos) las discusiones conceptuales, para enfocar la atención en los aspectos operativos.

El régimen de segmentación divide a la población en 3 niveles:

NIVEL 1. Integrado por aquellos cuyos ingresos mensuales netos superen el equivalente de 3,5 veces el valor de la canasta básica total (CBT), para un hogar 2; o sean titulares de 3 o más vehículos con antigüedad menor a 5 años; o de 3 o más inmuebles; o de una o más aeronaves o embarcaciones de lujo.

NIVEL 2. Integrado por aquellos cuyos ingresos mensuales sean menores al equivalente al valor de una CBT; o posean certificado de vivienda ReNaBaP; o donde funcione un comedor o merendero registrado en RENACOM; o algún integrante posea una pensión vitalicia como veterano de guerra de Malvinas; o algún integrante posea certificado de discapacidad.

NIVEL 3. Quienes no pertenecen a los niveles 1 y 2.

¿Cuánto pagarán?

NIVEL 1. Costo pleno, en forma gradual y en tercios bimestrales, de manera que a fin de 2022 dejarán de recibir subsidios.

NIVEL 2. La tarifa se ajustará en base al 40% del coeficiente de variación salarial (CVS) del año anterior.

NIVEL 3. Idem nivel 2, pero en base a 80% del CVS.

Los niveles 2 y 3 no tendrán ningún otro aumento a lo largo de 2022.

¿Cómo sabe, quien tiene que facturar, a qué nivel corresponde cada uno de los usuarios?, pregunta sagazmente mi tía Carlota.

La respuesta está en el artículo 7 del decreto, que crea el Registro de acceso a los subsidios a la energía (RASE), que conformará el padrón de beneficiarios del régimen, sobre la base de declaraciones juradas presentadas por los usuarios.

Es entendible... y preocupante.

Entendible, porque muestra que quienes tienen que facturar no cuentan con información suficiente como para poder implementar la segmentación tarifaria.

Preocupante, por el desafío que implica, no principalmente anotarse, sino verificar si quien solicita continuar comprando energía eléctrica y gas natural, sin pagar el costo pleno, cumple con los requisitos. La AFIP, entrenada para enfrentar este tipo de verificaciones, no logra reducir la evasión impositiva; ¿qué podrá hacer la Secretaría de Planeamiento Energético, organismo encargado de operar el RASE? Veremos.

Los incentivos para recibir los subsidios son muy importantes: en Argentina es muy diferente pagar la tarifa plena, u otra que aumenta según una fracción del aumento salarial.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.715; Junio 20, 2022.

MILAGRO: SE FIRMÓ EL CONTRATO PARA COMPRAR LOS CAÑOS

La desesperación, acompañada por el coraje, obraron el milagro.

Matías Kulfas afirmó que la licitación para la provisión de caños, con los cuales se construirá el gasoducto Néstor Kirchner, había sido direccionada a favor de Techint.

A raíz de lo cual dejó de ser ministro de desarrollo productivo. Convocado por el juez Rafecas, negó lo que había afirmado.

Por lo cual, en su entrega anterior, **Contexto** preguntó: Kulfas, ¿sos o te hacés?

¿Cuál era el problema? La oposición no se iba a perder la ocasión para criticar al oficialismo. En este contexto, podríamos estar en el peor de los mundos. Porque resulta que la licitación se había planteado de manera correcta, pero ¿quién le habría de poner el gancho, en esta tan sensibilizada Argentina?

Pues bien, la semana pasada Enarsa firmó el contrato para la provisión de los caños, por parte de Tenaris, una de las empresas que integran el grupo Techint.

De repente es tarde para evitar la crisis gasífera de 2023, pero no la de los años posteriores. Dentro de todo, no es poco.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.715; Junio 20, 2022.

MENOR INFLACIÓN, MENORES DISTORSIONES

Según INDEC, en GBA (CABA + suburbios), entre abril y mayo pasados en promedio los precios al consumidor aumentaron 4,8%; y 61,5%, entre mayo de 2021 y de 2022.

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

Por un lado, temporal. El referido aumento fue menor al de los 2 meses anteriores.

Por otro lado, en comparación con las estimaciones privadas. En mayo pasado se cortó la “racha” de 3 meses consecutivos, en los cuales la estimación oficial superó a las privadas.

La desagregación por aumentos de los diferentes bienes también es digna de destacar. En efecto, la suba promedio de 4,8% surge de aumentos de 2,9% en los precios de los productos estacionales; de 5% en la inflación núcleo, y de 5,3% en los precios regulados. Por primera vez en mucho tiempo estos últimos aumentaron más que el promedio, disminuyendo - un poquito- la distorsión de precios relativos.

Hasta aquí el análisis numérico.

No hagamos teorías, no racionalicemos los resultados de mayo pasado como consecuencia de algún cambio en la política económica. Seguimos, como me gusta decir, a la buena de Dios, lo cual nos lleva a operar con el boliche abierto pero la radio prendida, no sea cosa que los compradores sepan algo que nosotros todavía no.

¡Animo!

INDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR. ESTIMACIONES PUBLICA Y PRIVADAS

Mes	INDEC GBA	INDEC Nación	FIEL	M&S	C&T	CABA	INDEC GBA	INDEC Nación	FIEL	M&S	C&T	CABA
	(variaciones mensuales, en %)						(variaciones interanuales, en %)					
Ene.19	2,8	2,9	2,5	2,9	2,5	3,8	48,9	49,2	46,5	45,1	47,1	48,7
Feb	3,8	3,8	3,3	3,5	2,1	3,4	50,7	51,3	47,7	46,7	46,7	49,8
Mar	4,8	4,7	4,2	3,7	4,4	4,0	54,1	54,8	50,4	49,3	49,8	52,6
Abr	3,2	3,4	3,7	4,0	3,7	3,7	55,0	55,9	51,6	51,5	50,9	53,7
May	3,0	3,1	3,2	3,1	2,4	3,1	56,6	57,4	53,5	52,1	50,4	54,9
Jun	2,6	2,7	2,3	2,5	3,4	2,8	54,7	55,9	52,2	51,0	49,7	53,5
Jul	2,1	2,2	2,5	2,3	2,1	2,2	53,6	54,5	51,9	50,4	49,3	52,8
Ago	3,9	4,0	3,5	4,0	3,7	3,4	53,3	54,7	51,5	50,3	49,1	52,3
Sep	5,8	5,9	4,7	4,9	5,0	5,0	52,2	53,8	50,5	49,6	48,3	50,9
Oct	3,2	3,3	3,8	4,0	3,9	2,8	49,4	50,7	48,0	48,4	46,6	47,3
Nov	4,1	4,3	3,8	4,1	3,5	4,0	51,2	52,3	49,8	49,9	47,8	49,0
Dic	3,8	3,7	3,8	4,4	4,0	3,5	52,6	54,0	50,0	53,1	49,3	50,6
Ene.20	1,9	2,3	3,5	3,5	3,2	2,4	51,3	53,1	51,5	54,0	50,3	48,6
Feb	1,8	2,0	2,7	1,7	1,8	1,8	48,4	50,4	50,6	51,3	49,9	46,3
Mar	3,6	3,3	2,0	2,5	2,8	2,7	46,7	48,4	47,5	49,6	47,7	44,5
Abr	1,4	1,5	1,3	1,8	1,4	2,0	44,1	45,7	44,0	46,4	44,3	42,1
May	1,5	1,5	1,3	1,4	1,6	1,0	42,0	43,4	41,4	44,0	43,2	39,2
Jun	2,0	2,2	1,3	1,5	1,7	1,4	41,2	42,7	40,0	42,6	40,9	37,3
Jul	1,6	1,9	1,4	2,3	1,4	1,6	40,5	42,3	38,5	42,6	39,8	36,5
Ago	2,8	2,7	2,6	2,8	2,6	2,4	39,0	40,5	37,3	41,0	38,3	35,2
Sep	2,8	2,8	2,6	2,7	2,8	2,2	35,1	36,4	34,5	38,0	35,4	31,6
Oct	3,6	3,8	3,4	3,8	3,4	2,5	35,6	37,1	34,0	37,7	34,7	31,2
Nov	3,0	3,2	3,7	3,0	3,2	3,1	34,2	35,6	33,9	36,3	34,3	30,1
Dic	3,7	4,0	4,5	3,9	4,5	3,8	34,0	36,0	34,8	35,6	35,0	30,4
Ene.21	3,3	4,0	3,2	4,8	4,4	3,8	35,9	38,3	34,4	37,3	36,5	32,2
Feb	3,6	3,6	3,4	3,2	3,6	2,9	38,3	40,5	35,3	39,3	38,9	33,6
Mar	5,2	4,8	4,4	4,0	4,3	3,9	40,4	42,5	38,5	41,4	40,8	35,2
Abr	4,1	4,1	3,9	4,0	3,9	4,0	44,2	46,1	42,1	44,4	44,4	37,9
May	3,4	3,3	4,7	3,7	3,3	3,6	46,9	48,7	46,8	47,7	46,8	41,4
Jun	3,1	3,2	4,5	3,1	3,5	3,2	48,4	50,2	51,5	50,0	49,3	43,9
Jul	3,1	3,0	3,1	3,0	3,1	2,9	50,6	51,8	54,0	51,1	51,9	45,8
Ago	2,6	2,5	3,0	2,6	2,6	2,9	50,3	51,5	54,6	50,8	51,8	46,5
Sep	3,8	3,5	2,6	2,8	2,8	3,4	51,8	52,5	54,6	50,9	51,8	48,2
Oct	3,8	3,5	2,9	3,4	3,7	3,7	52,1	52,1	53,9	50,3	52,3	49,9
Nov	2,3	2,5	2,8	3,0	2,6	2,5	51,1	51,1	52,5	50,3	51,4	49,1
Dic	4,1	3,8	4,3	3,5	4,5	3,8	51,6	50,8	52,2	49,8	51,3	49,1
Ene.22	3,9	3,9	4,0	3,8	4,5	4,0	52,5	50,6	53,4	48,3	51,5	49,3
Feb	4,6	4,7	4,0	3,9	4,1	4,1	54,0	52,2	54,3	49,3	52,3	51,1
Mar	6,7	6,7	5,5	5,7	5,5	5,9	56,2	55,0	55,9	51,8	54,2	54,0
Abr	6,2	6,0	5,1	5,7	5,4	5,3	59,3	57,8	57,7	54,3	56,3	55,9
May	4,8	5,1	5,7	4,8	5,3	5,5	61,5	60,6	59,2	55,9	59,2	58,8
	24,2	24,5	21,9	21,7	21,9	22,5						

CONTEXTO; Entrega N° 1.715; Junio 20, 2022.

FED: OTRO AUMENTO DE TASAS DE INTERÉS

El Banco Central de Estados Unidos había dicho que en junio iba a aumentar la tasa de interés que maneja, y cumplió: pero en vez de subirla 0,5 puntos porcentuales, a nivel anual, la aumentó 0,75 pp, ubicándola entre 1,5% y 1,75% anual.

El cumplimiento de la palabra ayuda a mantener la reputación, tan importante en política económica. ¿Continuará subiéndola, como había anunciado? Muy probablemente.

¿Temor a la recesión? Los americanos denominan reactivación a cualquier variación positiva del PBI, y recesión a cualquier variación negativa. Por lo cual estancamiento es una línea. ¡No una franja, como debería ser!

Quiero alertar porque, ajustado por estacionalidad, el PBI total de Estados Unidos cayó 0,4%, entre el cuarto trimestre de 2021 y el primero de 2022. Si ocurriera otro tanto en el trimestre que está por finalizar, la oficina que estima las cuentas nacionales saldría con trompetas a anunciar la recesión. Lo cual, cuantitativamente, es una idiotez.

El FED tiene un doble mandato: estabilidad de precios y (pleno) empleo. Esto último, en Estados Unidos, hoy, no necesariamente requiere una reactivación. Por el retiro de parte de la oferta laboral; porque tienen ahorros, tienen planes, y sobre todo la expectativa de volver a trabajar en el momento en que deseen (la tasa de desocupación fue de 3,6% en abril pasado).

Ergo, hay que adoptar las decisiones sobre la base de que continuarán los aumentos de las tasas de interés.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.715; Junio 20, 2022.

DALE WELDEAU JORGENSON

(1933 - 2022)

Nació en Bozerman, Montana, Estados Unidos.

Estudió en la universidad Harvard, donde “se doctoró con una tesis que dinamizó el análisis de insumo-producto, confeccionada bajo la supervisión de Wassily Wassilyovich Leontief” (Berndt, 1991).

Enseñó en la universidad de California (Berkeley), en la de Chicago y en Harvard.

En 1971 recibió la medalla John Bates Clark, porque “más allá de sus consecuencias, sus trabajos seguirán vigentes durante mucho tiempo, con uno de los ejemplos más nítidos de la interacción entre la teoría y la práctica en economía”.

En 1987 presidió la Sociedad econométrica, y en 2000 la American economic association, Esta última entidad, al año siguiente lo designó “miembro distinguido”.

En 2010, en Harvard, fundó y fue el principal inspirador intelectual del programa KLEMS (iniciales de insumos de Capital, Labor, Energy, Materials y Services).

¿Por qué los economistas nos acordamos de Jorgenson? “Porque “es el principal responsable de la formulación de la moderna teoría neoclásica de la inversión” (Blaug, 1985). “Rechazó tanto el análisis de John Maynard Keynes, basado en la eficiencia marginal del capital, como los enfoques de Trygve Haavelmo y Herbert Alexander Simon, según los cuales el análisis neoclásico no sirve para analizar la inversión” (Beaud y Dostaler, 1995).

Según Víctor Jorge Elías, “en sus contribuciones hubo 3 etapas: la teoría neoclásica de la inversión, hasta que recibió la medalla Clark; su aporte sobre contabilidad del crecimiento, en colaboración con Zvi Griliches; y su aporte a las cuentas nacionales y bienestar, a través de KLEMS”.

Es autor de Política óptima de reposición, con J. J. McCall, publicado en 1967; Productividad y crecimiento económico en Estados Unidos, con F. M. Gollop, publicado en 1987; Comparaciones internacionales del crecimiento económico, que viera la luz en 1995; Crecimiento económico de Estados Unidos en la posguerra, también publicado en 1995; Teoría del capital y comportamiento de la inversión, publicado en 1996; Política tributaria y el costo del capital, también publicado en 1996; Comportamiento del consumo agregado, publicado en 1997; Medición del bienestar social, también publicado en 1997; Modelaje de los modelos econométricos de equilibrio general, publicado en 1998; Energía, medio ambiente y crecimiento económico, también publicado en 1998.

“De sus trabajos surge un enfoque de la inversión que enfatiza 4 cuestiones principales: 1) la consistencia del modelo teórico; 2) las características de la tecnología; 3) el tratamiento de las expectativas, y 4) el impacto de los gastos en inversión, sobre los precios, las cantidades y los shocks” (Chirinko, 1993).

“El modelo básico está basado en la demanda de capital y, con la adición del componente dinámico, la demanda por inversiones. El componente dinámico capta: 1) los retrasos en las entregas; 2) los costos de ajuste; 3) los efectos de los diferentes modelos de los equipos; y 4) la inversión de reposición” (Chirinko, 1993). “La conclusión que surge de sus trabajos es que tanto el efecto acelerador, como el de los cambios en el costo del capital, son importantes determinantes de la inversión” (Montgomery, 1997). Jorgenson (1963) fue elegida como una de las 20 monografías más importantes, publicadas en los 100 primeros años de la American economic review.

“Especialista en econometría, desarrolló técnicas sofisticadas para analizar el comportamiento del consumo y la producción” (Beaud y Dostaler, 1995). “El problema fundamental que enfrenta el econometrista aplicado consiste en cómo generar e interpretar la evidencia econométrica, cuando los datos disponibles son limitados, no resultan de experimentos, y su variación está sujeta a ruido” (Chirinko, 1993). “La función translog propuesta en Christensen, Jorgenson y Lau (1975) es muy utilizada en los estudios econométricos del comportamiento de los productores y los consumidores” (Berndt, 1991).

“Enfatizó la importancia del aumento en el uso de los factores [responsable de más de 80% del crecimiento del PBI en Estados Unidos], contra la del cambio tecnológico, en la explicación del crecimiento del PBI; enfatizando que el cambio tecnológico aparece incorporado en las nuevas inversiones” (Beaud y Dostaler, 1995). “La fuerte volatilidad de los gastos en inversión son un factor clave en las fluctuaciones de los agregados económicos” (Chirinko, 1993).

Beaud, M. y Dostaler, G. (1995): "Jorgenson, Dale Weldeau", Economic thought since Keynes, Routledge.

Berndt, E. R. (1991): The practice of econometrics: classic and contemporary, Addison-wesley publishing company.

Blaug, M. (1985): Great economists since Keynes, Cambridge University Press.

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

Chirinko, R. S. (1993): "Business fixed investment spending: modeling strategies, empirical results, and policy implications", Journal of economic literature, 31, 4, diciembre.

Christensen, L. R.; Jorgenson, D. W. y Lau, L. J. (1975): "Trascendental logarithmic production functions", American economic review, 65, 3, junio.

Jorgenson, D. W. (1963): "Capital theory and investment behavior", American economic review, 53, 2, mayo.

Montgomery, M. R. (1997): "Jorgenson, Dale W.", en Cate, T.: An encyclopedia of keynesian economics, Edward Elgar.

CONTEXTO; Entrega N° 1.715; Junio 20, 2022

INDICADORES ECONOMICOS DE ARGENTINA

Fecha	Riesgo País EMBI+ (puntos básicos)	Tasas de Interés Encuesta BCRA			Dólar						Acciones		Carne		Soja	Soja
		Caja ahorro en \$ (mensual)	P. fijo 7 a 59 d. tasa fija en \$ (%)	Call e/ bancos en \$ anual (%)	Presente Oficial (\$ por us\$)	refer. BCRA (\$ por us\$) Com. A 3500	futuro Rofex* (\$ por us\$) a fin de mes	Contado con liquidación (\$ por us\$)	Paralelo (\$ por us\$)	Indice Merval (Líder)	Indice Merval (Argentina)	(\$ por kilo)	(us\$/ por kilo)	(us\$ neto retenc./tn)	(us\$ en Chicago /tn)	
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
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	38,84	118,6681	113,2944	115,3448	121,1824	196,5648	199,2857	91.169,74		292,865	2,47	436,3	617,9
May.22	1.883	0,84	3,75	40,61	123,2754	117,8461	120,3092	125,9723	210,3405	204,7955	89.075,76		287,618	2,33	428,6	617,1
2022																
May. 2	1.818	0,78	3,72	39,54	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	38,94	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	39,68	121,7320	116,1583	120,4000	125,9100	206,6100	201,5000	86.434,10		289,700	2,38	429,2	616,76
May. 6	1.806	0,71	3,72	39,74	121,9680	116,3050	120,3900	125,8400	208,1600	201,0000	86.507,22		284,370	2,33	427,5	608,30
May. 9	1.847	0,76	3,70	39,14	122,1590	116,7550	120,2900	125,7900	208,0100	201,5000	82.243,55		284,370	2,33	418,2	595,63
May. 10	1.858	0,79	3,54	39,32	122,3230	116,9150	120,4000	126,0600	209,0800	205,0000	83.676,75		289,860	2,37	424,0	598,93
May. 11	1.835	0,76	3,70	39,15	122,4990	117,0883	120,4200	126,2800	207,8800	205,0000	85.762,84		279,430	2,28	425,5	606,38
May. 12	1.887	0,82	3,70	39,11	122,6960	117,2517	120,3400	126,2400	209,1600	203,5000	85.520,83		279,430	2,28	425,5	610,05
May. 13	1.894	0,87	3,77	40,98	123,1080	117,4067	120,3200	126,2600	212,6100	203,0000	88.795,76		283,820	2,31	429,0	633,20
May. 16	1.936	0,92	3,87	40,84	123,2660	117,8717	120,2900	126,2400	213,1300	205,0000	89.964,80		283,820	2,30	430,0	608,67
May. 17	1.924	0,90	3,86	40,93	123,5460	118,0383	120,3000	126,1800	211,4500	208,0000	90.803,43		287,770	2,33	433,5	616,57
May. 18	1.950	0,90	3,86	40,93	123,5460	118,0383	120,3000	126,1800	211,4500	208,0000	90.803,43		287,770	2,33	433,5	610,97
May. 19	1.955	0,93	3,78	41,13	123,7710	118,3583	120,3000	126,1000	210,4800	206,0000	88.634,32		287,770	2,33	430,0	621,16
May. 20	1.945	0,94	3,87	41,94	123,9140	118,4917	120,2300	125,8000	211,5800	204,0000	88.118,96		285,820	2,31	434,0	626,58
May. 23	1.912	0,93	3,91	42,19	124,3330	118,9483	120,2000	125,6800	211,3200	206,5000	90.344,05		285,820	2,30	428,0	619,88
May. 24	1.936	0,93	3,70	41,51	124,4540	119,1017	120,1600	125,6800	212,5400	208,0000	91.271,67		282,610	2,27	429,0	622,08
May. 25	1.924	0,93	3,70	41,51	124,4540	119,1017	120,1600	125,6800	212,5400	208,0000	91.271,67		282,610	2,27	429,0	617,67
May. 26	1.926	0,87	3,78	41,94	124,6180	119,4167	120,1500	125,6000	213,6100	207,0000	93.710,99		282,610	2,27	433,5	634,39
May. 27	1.908	0,90	3,88	42,07	124,8090	119,5583	120,1600	125,5700	210,7000	206,5000	93.683,29		293,800	2,35	433,5	636,51
May. 30	1.909	0,88	3,80	41,86	125,4790	120,0050	120,1700	125,5200	212,1300	206,5000	93.236,24		293,800	2,34	433,0	636,51
May. 31	1.919	0,76	3,76	41,51	125,6340	120,1617	120,1617	125,4700	210,5100	206,0000	92.288,03		294,550	2,34	425,0	618,50
Jun. 1	1.912	0,80	3,89	41,41	125,8780	120,3250	125,4400	131,2100	210,7400	206,0000	91.369,58		285,300	2,27	423,5	621,07
Jun. 2	1.896	0,85	3,82	41,58	125,9520	120,4683	125,4100	130,9100	209,3600	206,0000	91.452,04		285,300	2,27	428,0	635,40
Jun. 3	1.893	0,78	3,88	41,72	125,5680	120,6283	125,4200	130,9100	209,6400	205,0000	91.775,17		281,470	2,24	423,5	623,83
Jun. 6	1.905	0,71	3,93	41,36	126,5990	121,1083	125,4100	130,9400	210,1000	205,0000	90.351,73		281,470	2,22	422,5	624,38
Jun. 7	1.931	0,75	3,87	41,43	126,6520	121,2783	125,3800	130,9700	210,1700	206,0000	90.938,11		283,080	2,24	422,5	635,04
Jun. 8	1.970	0,77	3,90	41,21	126,7720	121,4550	125,3800	130,9800	210,3100	208,0000	89.946,88		279,550	2,21	422,5	639,35
Jun. 9	2.051	0,83	3,60	41,03	126,9990	121,6250	125,4100	131,1200	219,6800	208,0000	88.869,78		279,550	2,20	422,0	650,01
Jun. 10	2.044	0,83	3,78	41,59	127,0910	121,7933	125,3900	131,1000	227,6100	210,0000	89.141,39		285,940	2,25	412,0	641,37
Jun. 13	2.113	0,89	3,87	41,24	127,6030	122,2983	125,3600	131,0900	237,7400	216,0000	87.937,89		285,940	2,24	405,0	627,41
Jun. 14	2.126	0,94	3,89	41,13	127,6230	122,4750	125,3500	131,1000	239,1100	224,0000	87.400,00		281,140	2,20	407,0	624,10
Jun. 15	2.109	0,95	3,73	40,71	128,0280	122,6900	125,3500	131,1700	238,3200	217,0000	88.465,55		274,560	2,14	410,0	622,36

CONTEXTO; Entrega N° 1.715; Junio 20, 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 LEELIQ dde '1t 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									
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
May.22	41.561	2.803.704	964.104	3.767.808	1.453.946	46.797	4.741.580	690.049	10.700.181
2022									
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
May. 5	41.797	2.712.644	973.103	3.685.747	1.422.631	48.176	4.723.676	463.565	10.343.795
May. 6	41.816	2.717.965	1.012.208	3.730.173	1.425.009	48.336	4.723.676	506.640	10.433.835
May. 9	41.629	2.725.111	1.024.642	3.749.753	1.431.003	48.535	4.723.676	505.230	10.458.197
May. 10	41.620	2.733.877	964.072	3.697.949	1.435.227	48.425	4.820.448	479.239	10.481.289
May. 11	41.625	2.735.679	1.005.869	3.741.548	1.436.950	48.617	4.820.448	433.692	10.481.255
May. 12	41.342	2.738.608	933.675	3.672.283	1.445.598	49.054	4.858.548	468.795	10.494.278
May. 13	41.290	2.739.891	922.500	3.662.391	1.448.494	49.522	4.858.548	570.593	10.589.548
May. 16	41.358	2.741.471	999.769	3.741.240	1.451.275	49.877	4.858.548	507.485	10.608.425
May. 17	41.396	2.742.999	934.848	3.677.847	1.440.816	49.375	4.854.333	590.378	10.612.749
May. 19	41.486	2.748.466	937.710	3.686.176	1.437.226	49.399	4.806.027	660.194	10.639.022
May. 20	41.541	2.748.684	923.868	3.672.552	1.437.552	49.828	4.806.027	678.884	10.644.843
May. 23	41.647	2.751.115	972.507	3.723.622	1.415.754	50.259	4.806.027	560.775	10.556.437
May. 24	41.654	2.769.598	933.552	3.703.150	1.419.530	49.790	4.852.694	548.664	10.573.827
May. 26	41.466	2.787.445	911.484	3.698.929	1.443.152	48.330	4.828.606	588.860	10.607.877
May. 27	41.544	2.789.062	912.146	3.701.208	1.435.175	48.588	4.828.606	669.533	10.683.110
May. 30	41.650	2.791.933	875.992	3.667.925	1.435.676	48.380	4.828.606	718.280	10.698.867
May. 31	41.561	2.803.704	964.104	3.767.808	1.453.946	46.797	4.741.580	690.049	10.700.181
Jun. 1	41.573	2.810.906	1.170.645	3.981.551	1.462.237	46.742	4.741.580	475.063	10.707.173
Jun. 2	41.600	2.823.287	1.015.318	3.838.605	1.451.570	46.080	4.884.587	496.993	10.717.836
Jun. 3	41.613	2.829.585	1.000.601	3.830.186	1.462.300	45.667	4.884.587	503.252	10.725.992
Jun. 6	41.622	2.839.488	1.086.292	3.925.780	1.468.908	45.755	4.884.587	532.991	10.858.021
Jun. 7	41.642	2.861.569	969.879	3.831.448	1.481.340	45.828	5.054.386	474.222	10.887.224
Jun. 8	41.621	2.881.668	937.192	3.818.860	1.484.182	45.869	5.054.386	485.379	10.888.676
Jun. 9	41.627	2.897.294	909.080	3.806.374	1.491.162	45.620	5.105.448	470.829	10.919.433
Jun. 10	41.597	2.900.663	940.410	3.841.073	1.495.881	45.571	5.105.448	551.417	11.039.389
Jun. 13	41.352	2.917.128	1.008.000	3.925.128	1.501.119	45.803	5.105.448	557.727	11.135.225
Jun. 14	41.231	2.939.703	976.734	3.916.437	1.496.035	45.699	5.228.974	509.493	11.196.638

CONTEXTO; Entrega N° 1.715; Junio 20, 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 Privado	Cuenta corriente Público	Caja de ahorro	Plazo fijo	Otros	Total	Caja de ahorro	Plazo fijo		Cta. Cte. y otros
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	11.937.838	10.128.201	8.326.936	1.565.802	1.058.816	1.739.784	3.197.404	765.130	18.923	13.396	4.672	855	1.809.638
Jun.21	11.615.751	9.895.099	8.077.658	1.493.554	1.008.454	1.632.731	3.156.727	786.193	19.080	13.491	4.704	884	1.720.652
Jul.21	12.166.290	10.293.860	8.454.578	1.554.355	1.015.728	1.808.662	3.254.789	821.044	19.112	13.523	4.719	870	1.872.431
Ago.21	12.497.207	10.581.171	8.711.647	1.633.975	1.057.592	1.810.045	3.390.135	819.900	19.231	13.694	4.716	821	1.916.036
Sep.21	12.892.814	10.946.780	9.063.084	1.643.514	1.119.529	1.937.992	3.508.924	853.126	19.166	13.689	4.672	805	1.946.034
Oct.21	13.345.697	11.366.124	9.453.517	1.770.761	1.248.459	1.989.150	3.568.229	876.918	19.271	13.825	4.651	795	1.979.572
Nov.21	13.729.716	11.673.440	9.765.327	1.910.713	1.297.737	2.053.511	3.605.265	898.101	19.023	13.624	4.584	814	2.056.276
Dic.21	14.410.351	12.182.268	10.298.072	2.011.224	1.404.134	2.312.955	3.632.789	936.970	18.492	13.130	4.501	861	2.228.084
Ene.22	15.006.896	12.594.208	10.619.568	2.068.159	1.370.757	2.356.417	3.902.121	922.114	18.990	13.570	4.505	915	2.412.688
Feb.22	15.154.759	12.735.733	10.741.942	2.056.496	1.240.921	2.333.211	4.152.899	958.413	18.755	13.436	4.469	850	2.419.026
Mar.22	15.610.617	13.217.537	11.174.030	2.091.254	1.316.187	2.340.032	4.415.275	1.011.282	18.669	13.449	4.406	814	2.393.080
Abr.22	16.208.828	13.817.214	11.699.183	2.170.302	1.347.511	2.422.465	4.735.099	1.023.806	18.688	13.470	4.442	777	2.391.614
May.22	17.129.430	14.656.141	12.449.720	2.319.134	1.436.531	2.596.288	5.054.798	1.042.968	18.735	13.576	4.397	762	2.473.289
2022													
Abr. 25	16.422.021	14.035.854	11.894.613	2.273.042	1.494.337	2.275.446	4.800.113	1.051.675	18.669	13.492	4.408	769	2.386.167
Abr. 26	16.433.243	14.052.512	11.907.614	2.251.375	1.433.637	2.313.304	4.859.649	1.049.649	18.677	13.477	4.429	771	2.380.731
Abr. 27	16.531.074	14.149.610	12.000.512	2.299.925	1.410.262	2.427.160	4.840.109	1.023.056	18.687	13.495	4.423	769	2.381.464
Abr. 28	16.644.528	14.262.546	12.104.659	2.275.382	1.454.767	2.485.101	4.857.576	1.031.833	18.736	13.559	4.401	776	2.381.982
Abr. 29	16.696.939	14.305.375	12.146.279	2.307.674	1.269.034	2.633.255	4.918.573	1.017.743	18.724	13.526	4.415	783	2.391.564
May. 2	16.701.065	14.285.392	12.115.974	2.304.880	1.236.375	2.692.664	4.882.073	999.982	18.742	13.546	4.391	805	2.415.673
May. 3	16.784.776	14.364.526	12.190.711	2.317.115	1.272.651	2.653.193	4.947.048	1.000.704	18.760	13.548	4.413	799	2.420.250
May. 4	16.799.956	14.372.781	12.196.224	2.302.972	1.268.105	2.692.967	4.920.667	1.011.513	18.761	13.573	4.397	791	2.427.175
May. 5	16.815.629	14.372.754	12.193.160	2.248.499	1.230.895	2.775.123	4.958.789	979.854	18.764	13.571	4.404	789	2.442.875
May. 6	16.826.757	14.367.811	12.188.953	2.233.670	1.262.776	2.736.543	4.976.626	979.338	18.734	13.545	4.411	778	2.458.946
May. 9	16.727.989	14.243.933	12.056.411	2.265.133	1.252.739	2.601.467	4.933.462	1.003.610	18.736	13.575	4.380	781	2.484.056
May. 10	16.812.574	14.335.156	12.142.415	2.213.986	1.359.219	2.566.688	4.987.664	1.014.858	18.755	13.563	4.408	784	2.477.418
May. 11	16.910.147	14.434.996	12.237.132	2.238.059	1.486.940	2.527.255	4.983.242	1.001.636	18.771	13.605	4.397	769	2.475.151
May. 12	17.024.621	14.551.893	12.350.492	2.261.360	1.507.935	2.597.300	4.991.351	992.546	18.775	13.610	4.385	780	2.472.728
May. 13	17.103.392	14.629.587	12.432.438	2.273.125	1.496.355	2.585.021	5.043.604	1.034.333	18.714	13.553	4.387	774	2.473.805
May. 16	17.109.190	14.627.461	12.421.374	2.293.921	1.475.789	2.511.980	5.102.124	1.037.560	18.716	13.538	4.397	781	2.481.729
May. 17	17.211.511	14.737.529	12.527.970	2.314.881	1.480.782	2.479.977	5.144.880	1.107.450	18.719	13.538	4.417	764	2.473.982
May. 19	17.310.706	14.831.588	12.617.696	2.390.067	1.506.524	2.549.410	5.100.027	1.071.668	18.705	13.555	4.394	756	2.479.118
May. 20	17.359.605	14.877.837	12.659.672	2.361.806	1.512.632	2.566.246	5.140.249	1.078.739	18.720	13.566	4.395	759	2.481.768
May. 23	17.313.209	14.814.996	12.587.689	2.388.419	1.492.254	2.491.383	5.124.916	1.090.717	18.725	13.622	4.364	739	2.498.213
May. 24	17.365.779	14.874.668	12.643.536	2.378.983	1.516.986	2.504.383	5.179.542	1.063.642	18.733	13.603	4.402	728	2.491.111
May. 26	17.411.378	14.911.559	12.676.556	2.377.458	1.538.033	2.515.878	5.162.323	1.082.864	18.716	13.600	4.394	722	2.499.819
May. 27	17.582.374	15.086.120	12.846.195	2.354.885	1.668.721	2.571.239	5.162.734	1.088.616	18.735	13.622	4.391	722	2.496.254
May. 30	17.721.236	15.208.870	12.961.536	2.426.178	1.666.966	2.629.476	5.142.726	1.096.190	18.727	13.617	4.400	710	2.512.366
May. 31	17.696.704	15.193.359	12.948.258	2.437.291	1.497.952	2.677.565	5.211.904	1.123.546	18.684	13.562	4.409	713	2.503.345
Jun. 1	17.697.858	15.180.942	12.930.022	2.346.660	1.450.908	2.860.976	5.166.631	1.104.847	18.707	13.601	4.395	711	2.516.916
Jun. 2	17.689.562	15.160.486	12.906.283	2.349.513	1.386.426	2.833.351	5.199.403	1.137.590	18.712	13.591	4.402	719	2.529.076
Jun. 3	17.654.851	15.110.484	12.852.805	2.317.511	1.331.413	2.877.664	5.214.771	1.111.446	18.716	13.601	4.396	719	2.544.367
Jun. 6	17.739.349	15.159.278	12.889.587	2.310.115	1.463.454	2.787.023	5.194.893	1.134.102	18.741	13.649	4.370	722	2.580.071
Jun. 7	17.765.527	15.178.626	12.901.262	2.312.874	1.443.599	2.748.232	5.272.218	1.124.339	18.778	13.655	4.408	715	2.586.901
Jun. 8	17.807.350	15.207.088	12.925.920	2.312.524	1.446.944	2.770.005	5.259.991	1.136.456	18.782	13.653	4.403	726	2.600.262
Jun. 9	17.821.244	15.214.936	12.932.156	2.273.468	1.446.567	2.761.211	5.291.835	1.159.075	18.769	13.637	4.415	717	2.606.308
Jun. 10	17.975.169	15.359.809	13.074.601	2.267.320	1.589.618	2.722.837	5.308.115	1.186.711	18.763	13.628	4.416	719	2.615.360
Jun. 13	18.068.887	15.435.306	13.138.544	2.363.739	1.652.599	2.688.914	5.235.467	1.197.825	18.780	13.659	4.396	725	2.633.581
Jun. 14	18.288.378	15.658.159	13.362.977	2.423.449	1.709.405	2.757.098	5.285.148	1.187.877	18.740	13.610	4.410	720	2.630.219

CONTEXTO; Entrega N° 1.715; Junio 20, 2022

INDICADORES ECONOMICOS MUNDIALES

Fecha	Tipos de cambio						Tasas de interés		Acciones			Oro (Nueva York, us\$/onza)
	DEG	Libra	Euro	Yen	Yuan	Real	Prime (anual, %)	Libor	Nueva York Dow Jones	Nasdaq	Tokio Nikkei	
	(us\$ por unidad)			(unidades por us\$)								
Promedios												
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
2022												
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
May.22	1,3423	1,2453	1,0577	128,95	6,7001	4,960	3,93	2,02	32.417,35	11.844,34	26.676,24	1.846,30
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
May. 6	1,3413	1,2372	1,0570	130,50	6,6805	5,074	4,00	1,96	32.899,37	12.144,66	27.003,56	1.881,20
May. 9	1,3374	1,2346	1,0559	130,80	6,7260	5,133	4,00	1,98	32.245,70	11.623,25	26.319,34	1.857,10
May. 10	1,3389	1,2355	1,0554	130,35	6,7242	5,138	4,00	1,93	32.160,74	11.737,67	26.167,10	1.839,90
May. 11	1,3390	1,2341	1,0553	130,40	6,7276	5,124	4,00	1,96	31.834,11	11.364,24	26.213,64	1.852,60
May. 12	1,3330	1,2209	1,0408	129,74	6,7838	5,148	4,00	1,96	31.730,30	11.370,96	25.748,72	1.823,80
May. 13	1,3308	1,2199	1,0385	128,90	6,7825	5,107	4,00	2,00	32.196,66	11.805,00	26.427,65	1.807,40
May. 16	1,3330	1,2268	1,0422	128,95	6,8023	5,066	4,00	2,02	32.223,42	11.662,79	26.547,05	1.813,50
May. 17	1,3390	1,2466	1,0541	129,34	6,7535	4,967	4,00	2,01	32.654,59	11.984,52	26.659,75	1.818,20
May. 18	1,3387	1,2401	1,0523	129,31	6,7518	4,959	4,00	2,03	31.490,07	11.418,15	26.911,20	1.818,20
May. 19	1,3404	1,2426	1,0525	128,40	6,7639	4,919	4,00	2,03	31.253,13	11.388,50	26.402,84	1.841,20
May. 20	1,3444	1,2481	1,0577	127,76	6,6740	4,877	4,00	2,07	31.261,90	11.354,62	26.739,03	1.841,80
May. 23	1,3497	1,2579	1,0659	127,76	6,6683	4,797	4,00	2,06	31.880,24	11.535,28	27.001,52	1.847,80
May. 24	1,3499	1,2511	1,0720	127,87	6,6666	4,810	4,00	2,07	31.928,62	11.264,45	26.748,14	1.865,40
May. 25	1,3480	1,2490	1,0656	126,97	6,6685	4,835	4,00	2,05	32.120,28	11.434,74	26.677,80	1.846,20
May. 26	1,3501	1,2615	1,0697	127,48	6,7324	4,796	4,00	2,08	32.637,19	11.760,65	26.604,84	1.847,40
May. 27	1,3492	1,2592	1,0722	127,01	6,7291	4,799	4,00	2,09	33.212,96	12.131,13	26.781,68	1.851,30
May. 30	1,3492	1,2592	1,0722	127,01	6,7291	4,799	4,00	2,07	33.212,96	12.131,13	27.369,43	1.851,30
May. 31	1,3497	1,2589	1,0713	128,20	6,6612	4,728	4,00	2,11	32.990,12	12.081,39	27.279,80	1.842,70
Jun. 1	1,3491	1,2590	1,0712	128,92	6,6893	4,776	4,00	2,11	32.813,23	11.994,46	27.457,89	1.843,30
Jun. 2	1,3480	1,2580	1,0692	130,04	6,6764	4,787	4,00	2,11	33.248,28	12.316,90	27.413,88	1.866,50
Jun. 3	1,3506	1,2603	1,0730	129,82	6,6639	4,778	4,00	2,11	32.899,70	12.012,73	27.761,57	1.845,40
Jun. 6	1,3497	1,2554	1,0726	130,75	6,6459	4,783	4,00	2,19	32.915,78	12.061,37	27.915,89	1.839,20
Jun. 7	1,3448	1,2496	1,0662	132,23	6,6648	4,890	4,00	2,24	33.180,14	12.175,23	27.943,95	1.847,50
Jun. 8	1,3456	1,2537	1,0739	132,90	6,6774	4,871	4,00	2,27	32.910,90	12.086,27	28.234,29	1.851,90
Jun. 9	1,3464	1,2533	1,0743	134,44	6,6869	4,895	4,00	2,29	32.272,79	11.754,23	28.246,53	1.848,80
Jun. 10	1,3398	1,2442	1,0578	134,20	6,6885	4,983	4,00	2,31	31.392,79	11.340,02	27.824,29	1.871,50
Jun. 13	1,3313	1,2199	1,0455	135,00	6,7347	5,136	4,00	2,51	30.516,74	10.809,23	26.987,44	1.828,00
Jun. 14	1,3292	1,2086	1,0452	134,12	6,7316	5,144	4,00	2,67	30.364,83	10.828,35	26.629,86	1.809,50
Jun. 15	1,3318	1,2091	1,0431	134,99	6,7201	5,134	4,75	2,75	30.668,53	11.099,16	26.326,16	1.815,30
Jun. 16	1,3294	1,2086	1,0400	134,26	6,7135	5,144	4,75	2,75	29.927,07	10.646,10	26.431,20	1.845,70