

La “newsletter” de Juan Carlos de Pablo

COMO LO VEO

Sergio Tomás Massa no es un economista profesional, por lo cual es muy importante a quién, el flamante ministro de economía de la Nación, designe como su número 2. La crisis política continúa, de manera que el “techo” a lo que puede esperarse, continúa vigente. La cuestión es que hará Massa DENTRO de ese techo.

CLAVES

- ♦ Entre hoy y mañana, Massa anunciará al equipo que lo acompañará al frente del ministerio de economía; mañana Diputados le aceptará la renuncia; y el miércoles se conocerán las primeras medidas. ¿Qué harán “los mercados”, mientras tanto? Lo mismo que nosotros, adoptar decisiones bajo alta incertidumbre.
- ♦ El BCRA aumentó las tasas de interés que maneja; el FED también.
- ♦ El FMI volvió a bajar su pronóstico del crecimiento del PBI mundial para 2022, por “culpa” del pobre desenvolvimiento del de EE.UU.

ME PREGUNTO

¿A qué “cráneo” se le ocurrió inventar que Alberto Fernández y Kristalina Georgieva hablaron, a raíz del reemplazo de Batakis por Massa? Después no nos quejemos si “el Mundo” no nos toma en serio.

SEMAFOROS

ROJO



AMARILLO

☺ De arranque, Massa no debe generar ni falsas expectativas, ni automáticas descalificaciones. Los resultados dependerán mucho más de las decisiones que adopte, que de los gestos simbólicos. Démosle el beneficio de la duda, entre otras cosas, porque no tenemos más remedio.

VERDE



EN ESTA ENTREGA

- ♦ Como lo veo
- ♦ Argentina necesita un ministro, no un superministro
- ♦ El problema es político. Entonces, ¿ministro político?
- ♦ Exportaciones de soja y la reivindicación de Hayek
- ♦ Batakis, víctima de un terremoto
- ♦ FMI: nueva revisión hacia abajo del pronóstico PBI
- ♦ PBI de EEUU, siguió estancado
- ♦ James Burnham♦

DEL “PENGUIN DICTIONARY OF MODERN HUMOROUS QUOTATIONS”

“La televisión hizo imposibles las dictaduras, e inaguantables las democracias”. Shimon Peres.

CONTEXTO; Entrega N° 1.721; Agosto 1, 2022.

COMO LO VEO

“El concepto de previsión social es relativamente reciente en la historia de la humanidad. El primer sistema fue creado por Otto von Bismark, en 1889, dando beneficios a los trabajadores a partir de los 70 años, cuando la esperanza de vida en Alemania era de 45 años...un rasgo característico de los primeros experimentos previsionales fue el de la prudencia, tanto porque cubría a un grupo reducido de trabajadores, como por la definición de los beneficios y las reglas para acceder a ellos”.

(Fuente: Giordano, O.; Seggiaro, C. y Colina, J.: Una vacuna contra la decadencia, Babel, 2022).

Sergio Tomás Massa no es un economista profesional, por lo cual es muy importante a quién, el flamante ministro de economía de la Nación, designe como su número 2. La crisis política continúa, de manera que el “techo” a lo que puede esperarse, continúa vigente. La cuestión es que hará Massa DENTRO de ese techo.

La agenda de Massa

Hoy anuncia los funcionarios que lo van a acompañar en su gestión (préstale particular importancia a su viceministro, que tiene que ser un economista de fuste); mañana, la Cámara de Diputados tratará su renuncia (porque no me diga que, por si las moscas, sólo pedirá licencia); y el miércoles se conocerán las primeras medidas.

Hasta entonces los medios de comunicación, que lo único que no pueden hacer es callarse, dirán “todo” y algo más. No pierda tiempo, espere la información fehaciente, para adoptar sus decisiones.

¿Y entonces?

Perdón que lo reitere, pero aquí y ahora tiene muchísima importancia, quién será el ECONOMISTA que acompañará a Massa, como viceministro de economía de la Nación. Porque del hecho de que la crisis es principalmente política, no se deriva que el titular de la cartera económica tiene que ser un político.

No nos dejemos llevar por los “adornos”: con quién habla Massa, a quién conoce Massa, a quién escucha Massa. El ejercicio práctico de la política económica es una tarea que se desarrolla a tiempo completo, en condiciones casi inhumanas.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.721; Agosto 1, 2022.

ARGENTINA NECESITA UN MINISTRO, NO UN SUPERMINISTRO

Sergio Tomás Massa es el nuevo ministro de economía de la Nación. No el “superministro”, no importa lo que al respecto digan los medios masivos de comunicación.

Ninguna persona que ocupa el cargo de ministro de economía es “el zar de la economía”. Alvaro Carlos Alsogaray fue “más” ministro de economía que Massa, porque fue ministro de economía Y trabajo, y nadie lo calificó de superministro.

Lo que, tal como era de esperar, fue variable, fue el margen de maniobra de los diferentes ministros, por lo cual -sólo para los ignorantes, o los politizados- se puede medir con la misma vara, las gestiones económicas de Adalbert Krieger Vasena, José Bel Gelbard, José Alfredo Martínez de Hoz y Domingo Felipe Cavallo (1991-1996), con las de Jorge Wehbe, Emilio Mondelli, Cavallo (2001), Jesús Rodríguez y Hernán Lacunza.

Massa (y su gente) ocupa el cargo, ¿ocupará también la función?, es decir, ¿coordinará las diferentes porciones que componen la política económica? Esto se verá muy rápidamente.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.721; Agosto 1, 2022.

EL PROBLEMA ES POLÍTICO. ENTONCES, ¿UN MINISTRO POLÍTICO?

Estoy entre quienes piensan que, en Argentina 2022, la subordinación dentro de la gestión pública, va mucho más de la política a la economía, que viceversa.

Por eso digo que esto va “de la política a la economía”.

Pues bien, Sergio Tomás Massa acaba de reemplazar a Silvina Aida Batakis, al frente del ministerio de economía de la Nación. Una economista fue reemplazada por alguien que no lo es.

Por eso cabe preguntar: dado que el problema es político, ¿conviene que la cartera económica esté en manos de un político, que carece de formación económica?

Se ha dicho que “la economía es demasiado importante como para dejarla en manos de los economistas”. Cada vez que lo escucho pregunto: ¿en manos de quién prefieren dejarla?

Para que se vea que la cuestión es bien general, ¿qué opinaría usted de un ministro de salud de la Nación, que no fuera médico? Y por favor, no me liste las macanas que hicieron algunos ministros, a pesar de ser médicos; porque estoy planteando una condición necesaria, más que una suficiente, para que la gestión sea exitosa.

Por todo esto es muy importante quien ocupa el cargo de VICEMINISTRO de economía. Tiene que ser un economista de fuste, es decir, alguien que tenga conocimientos técnicos, manejo práctico y, sobre todo, ¡coraje! En poco tiempo más, veremos.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.721; Agosto 1, 2022.

LAS EXPORTACIONES DE SOJA Y LA REIVINDICACIÓN DE HAYEK

La Comunicación BCRA 7.556, del 29 de julio pasado, dispuso que durante agosto de 2022, las exportaciones de soja serán liquidadas, 70% pudiendo constituir un depósito “a dólar link”, es decir, ajustable por la evolución del tipo de cambio oficial; y el 30% restante a “dólar solidario” (\$ 226, en aquel momento).

¿Cuál es la idea? Si estás reteniendo soja, esperando un salto cambiario, en el segmento oficial del mercado de cambios, el BCRA te ofrece que deposites pesos, ajustables por dicho tipo de cambio, es decir, te paga el salto cambiario. Y encima, por el 30% restante, te da una yapa.

La pregunta no es si funcionará o no, sino la cuantía del desplazamiento.

¿Por qué dije desplazamiento? En 1931 Friedrich August von Hayek, en una conferencia, afirmó que cuando un gobierno afecta el momento en el cual al sector privado le conviene realizar las transacciones, esto -en el mejor de los casos- deja constante la oferta total. Uno de los participantes lo increpó, preguntando: ¿está usted diciendo que el gobierno que induce a la población, a comprar ropa en abril de un año, está generando una recesión textil en mayo de dicho año? Hayek respondió que sí, lo cual generó múltiples reacciones, ninguna de ellas positiva. Recuérdese que 1931 fue uno de los peores años de la Gran Crisis de la década de 1930.

Pero en Argentina 2022, el punto de Hayek es relevante. Porque si la propuesta del BCRA tiene efecto, dado que la actual cosecha es la que es, afectará el momento en que se exporta, pero no el total exportado. Particularmente, aumentará las ventas de agosto, disminuyendo simultáneamente las de los meses siguientes.

¿Por qué el BCRA hace esto? Porque una parte de la demanda de dólares, en el segmento oficial del mercado de cambios, es estacional. La que se refiere a la importación de productos energéticos. La medida, entonces, es entendible, dentro de un enfoque administrativo del mercado cambiario. La intensidad la veremos.

¡Animo!

BATAKIS, VÍCTIMA DE UN TERREMOTO

Séptimo, en una lista de 133, es el lugar que ocupa Silvina Aída Batakis en la historia de los ex ministros de economía de la Nación, según muestra el cuadro que acompaña estas líneas.

Desde el primer día dije que, en términos de políticas económicas prácticas, Batakis era mucho más “aterrizada” que Martín Maximiliano Guzmán. De modo que, sin disimular la fenomenal crisis política en la cual estamos inmersos, en términos de gestión “no todo daba lo mismo”.

Pero, dedicar hoy tiempo y energías a pensar “qué hubiera pasado si...”, pertenece al resbaladizo plano de la historia contrafáctica; y **Contexto** está pensado para ayudar a tomar decisiones, que son siempre prospectivas.

A Batakis se la llevó puesta un terremoto, y aterrizó en la presidencia del Banco de la Nación Argentina, cuyo anterior titular se enteró -no por los diarios, sino por los celulares-. ¡Hay que tener estómago, para formar parte de un gobierno!

No la conozco personalmente, la vertiginosidad impidió un encuentro que estábamos programando. Se transformará en una jugosa conversación, pero referida a la historia de la política económica argentina.

¡Animo!

EX MINISTROS DE ECONOMIA (O CARGO EQUIVALENTE, MÁS ALLA DE LA DENOMINACION)

Apellido y nombre	Desde			Hasta			Días seguidos en el cargo	Ranking cronológico
	Día	Mes	Año	Día	Mes	Año		
Roig, Miguel	9	7	1989	14	7	1989	6	111
Wehbe, Jorge H.	26	3	1962	5	4	1962	11	81
Frigeri, Rodolfo	23	12	2001	2	1	2002	11	119
López Murphy, Ricardo Hipólito	5	3	2001	19	3	2001	15	117
Pinedo, Federico	6	4	1962	25	4	1962	19	82
Bonanni, Pedro José	22	7	1975	11	8	1975	21	99
Batakis, Silvina Aída	4	7	2022	28	7	2022	25	133
Avellaneda, Marco	7	6	1893	4	7	1893	28	33
Alcorta, Amancio	24	12	1896	20	1	1897	28	37
Demaría, Mariano	5	7	1893	11	8	1893	38	34
Rodríguez, Jesús	26	5	1989	8	7	1989	44	110
Rodrigo, Celestino	2	6	1975	19	7	1975	48	98
Mondelli, Emilio	3	2	1976	23	3	1976	50	101
Derqui, Santiago	23	12	1859	12	2	1860	52	6
Uriburo, Francisco	18	4	1890	8	6	1890	52	28
Antille, Armando G.	23	8	1945	13	10	1945	52	69
Folcini, Eugenio José	20	9	1955	12	11	1955	54	73
Dagnino Pastore, José María	2	7	1982	24	8	1982	54	105
Pugliese, Juan Carlos	1	4	1989	25	5	1989	55	109
García, Juan A.	9	6	1890	4	8	1890	57	29
Oría, Salvador	18	1	1941	16	3	1941	58	64
Verrier, Roberto A.	26	1	1957	25	3	1957	58	75
Coll Benegas, Carlos Arturo	15	1	1962	25	3	1962	69	80
Leguizamón, Onésimo	14	7	1875	1	10	1875	80	18
de la Riestra, Norberto	20	5	1876	26	8	1876	99	20
Piñero, Norberto	1	4	1913	16	7	1913	107	48
Yrigoyen, Ceferino A.	7	5	1945	22	8	1945	108	68
Remes Lenicov, Jorge Luis	3	1	2002	23	4	2002	111	120
Lacunza, Jorge Roberto Hernán	20	8	2019	9	12	2019	112	131
Moyano Llerena, Carlos María	18	6	1970	15	10	1970	120	91
Aguirre, Cristóbal	13	10	1870	11	2	1871	122	15
Santamarina, Jorge A.	7	6	1943	14	10	1943	130	66
Quilici, Juan Alberto Francisco.	1	6	1971	10	10	1971	132	93
Lousteau, Martín	10	12	2007	24	4	2008	136	124
Pinedo, Federico	2	9	1940	16	1	1941	137	63
de la Vega, Agustín J.	28	5	1856	12	10	1856	138	3
Martínez de Hoz, José Alfredo	21	5	1963	11	10	1963	144	85
Peirano, Miguel Gustavo	17	7	2007	9	12	2007	146	123
Arias, Tomás	15	3	1860	10	8	1860	149	7
Rapanelli, Néstor Mario	15	7	1989	15	12	1989	153	112
Méndez Delfino, Eustaquio	10	12	1962	13	5	1963	155	84
de Elizalde, Rufino	23	9	1863	28	2	1864	159	11
Cafiero, Antonio Francisco	14	8	1975	2	2	1976	173	100
de la Riestra, Norberto	11	8	1860	31	1	1861	174	8

continuación

EX MINISTROS DE ECONOMIA (O CARGO EQUIVALENTE, MÁS ALLA DE LA DENOMINACION)

Apellido y nombre	Desde			Hasta			Días seguidos en el cargo	Ranking cronológico
	Día	Mes	Año	Día	Mes	Año		
Varela, Rufino	28	2	1889	24	8	1889	178	26
Galán, José M.	13	10	1856	15	4	1857	185	4
Salimei, Jorge Néstor	29	6	1966	2	1	1967	188	88
Piñero, Norberto	15	3	1906	20	9	1906	190	43
Alemann, Roberto Teodoro	22	12	1981	1	7	1982	191	104
Hansen, Emilio	17	3	1892	11	10	1892	209	31
Anadón, Lorenzo	21	7	1913	15	2	1914	210	49
Ferrer, Aldo	26	10	1970	28	5	1971	215	92
Pérez, Enrique S.	7	9	1930	16	4	1931	222	56
Alsogaray, Alvaro Carlos	30	4	1962	9	12	1962	224	83
Wehbe, Jorge H.	13	10	1972	24	5	1973	224	95
Gómez Morales, Alfredo	21	10	1974	1	6	1975	224	97
Avalos, Amaro	20	10	1945	3	6	1946	227	70
González, Lucas	2	10	1875	19	5	1876	231	19
Pacheco, Wenceslao	27	8	1889	14	4	1890	231	27
Fragueiro, Mariano	6	3	1854	26	10	1854	235	1
Pérez, Enrique S.	5	8	1912	28	3	1913	236	47
Romero, Juan José	12	10	1892	6	6	1893	238	32
Acevedo, Carlos A.	22	6	1937	19	2	1938	242	61
Aguirre, Cristobal	25	1	1868	11	10	1868	261	13
Alemann, Roberto Teodoro	26	4	1961	12	1	1962	262	79
Sigaut, Lorenzo Juan	29	3	1981	21	12	1981	268	103
Cavallo, Domingo Felipe	20	3	2001	19	12	2001	275	118
Blanco, Eugenio Antonio	12	10	1963	5	8	1964	299	86
Uriburu, Enrique	17	4	1931	19	2	1932	309	57
del Castillo, Vicente	1	2	1861	11	12	1861	314	9
Cortínez, Santiago S.	7	5	1880	9	4	1881	331	22
Vélez Sarsfield, Dalmacio	13	10	1862	22	9	1863	345	10
Herrera Vegas, Rafael	12	10	1922	8	10	1923	361	53
Lobos, Eleodoro	21	9	1906	19	9	1907	364	44
Licciardo, Cayetano Antonio	11	10	1971	12	10	1972	367	94
Dagnino Pastore, José María	11	6	1969	17	6	1970	373	90
Prat Gay, Alfonso	10	12	2015	31	12	2016	387	129
Krieger Vasena, Adalbert	26	3	1957	30	4	1958	400	76
González, Antonio Erman	18	12	1989	28	1	1991	407	113
Oliver, Francisco J.	20	8	1915	11	10	1916	419	51
del Carril, Emilio Donato	1	5	1958	24	6	1959	420	77
Berduc, Enrique	2	5	1900	5	7	1901	429	40
Grinspun, Bernardo	10	12	1983	18	2	1985	437	107
Blanco, Eugenio Antonio	14	11	1955	25	1	1957	439	74
Fernández, Carlos Rafael	25	4	2008	7	7	2009	439	125
Machinea, José Luis	10	12	1999	2	3	2001	449	116
Wehbe, Jorge H.	25	8	1982	9	12	1983	472	106
Cortínez, Santiago S.	23	2	1874	13	7	1875	506	17

continuación

EX MINISTROS DE ECONOMIA (O CARGO EQUIVALENTE, MÁS ALLA DE LA DENOMINACION)

Apellido y nombre	Desde			Hasta			Días seguidos en el cargo	Ranking cronológico
	Día	Mes	Año	Día	Mes	Año		
Gelbard, José Ber	25	5	1973	20	10	1974	514	96
Hueyo, Alberto	20	2	1932	19	7	1933	516	58
Terry, José A.	12	8	1893	17	1	1895	524	35
Ortiz, Roberto M.	31	12	1935	21	6	1937	538	60
Carbó, Enrique	16	2	1914	15	8	1915	546	50
de la Plaza, Victorino	25	8	1883	8	3	1885	562	24
Rosa, José M.	12	10	1898	1	5	1900	568	39
Ameghino, César	15	10	1943	6	5	1945	570	67
del Campillo, Juan	27	10	1854	27	5	1856	579	2
López, Vicente F.	7	8	1890	16	3	1892	588	30
Miceli, Felisa Josefina	29	11	2005	16	7	2007	595	122
Escalante, Wenceslao	21	1	1897	11	10	1898	629	38
Rosa, José M.	12	10	1910	2	8	1912	661	46
Alsogaray, Alvaro Carlos	25	6	1959	25	4	1961	671	78
Pugliese, Juan Carlos	19	8	1964	27	6	1966	677	87
Colman, Enrique P.	12	10	1928	6	9	1930	696	55
Romero, Juan José	23	1	1895	23	12	1896	701	36
Terry, José A.	5	4	1904	14	3	1906	709	42
Lorenzino, Hernán Gaspar	10	12	2011	19	11	2013	711	127
Gorostiza, José B.	12	10	1868	12	10	1870	731	14
Kicillof, Axel	20	11	2013	9	12	2015	751	128
Acevedo, Carlos A.	17	3	1941	6	6	1943	812	65
Pinedo, Federico	24	8	1933	30	12	1935	860	59
Romero, Juan José	10	4	1881	24	8	1883	874	23
Boudou, Amado	8	7	2009	9	12	2011	886	126
Krieger Vasena, Adalbert	3	1	1967	10	6	1969	890	89
Grosso, Pedro	20	2	1938	1	9	1940	925	62
Guzmán, Martín Maximiliano	10	12	2019	2	7	2022	935	132
Dujovne, Nicolás	2	1	2017	17	8	2019	958	130
Bedoya, Elías	16	4	1857	22	12	1859	981	5
Avellaneda, Marco	11	7	1901	4	4	1904	999	41
Domínguez, Luis L.	12	2	1871	21	2	1874	1106	16
de Oriondo, Manuel M.	20	9	1907	1	10	1910	1108	45
Bonanni, Pedro José	4	6	1952	19	9	1955	1203	72
Fernández, Roque Benjamín	27	7	1996	9	12	1999	1231	115
Lavagna, Roberto	27	4	2002	28	11	2005	1312	121
de la Plaza, Victorino	31	8	1876	6	5	1880	1345	21
González, Lucas	29	2	1864	24	1	1868	1426	12
Pacheco, Wenceslao	9	3	1885	27	2	1889	1453	25
Sourrouille, Juan Vital	19	2	1985	31	3	1989	1502	108
Martínez de Hoz, José Alfredo	29	3	1976	28	3	1981	1826	102
Molina, Víctor M.	10	10	1923	11	10	1928	1829	54
Cavallo, Domingo Felipe	29	1	1991	26	7	1996	2006	114
Salaberry, Domingo E.	12	10	1916	11	10	1922	2191	52
Cereijo, Ramón Antonio	4	6	1946	3	6	1952	2192	71

CONTEXTO; Entrega N° 1.721; Agosto 1, 2022.

FMI: NUEVA REVISIÓN HACIA ABAJO DEL PRONÓSTICO DEL PBI

El FMI volvió a revisar para abajo sus pronósticos del PBI mundial, tanto para 2022 como para 2023. Digo volvió a revisar, porque la estimación que había publicado en abril de este año, también había revisado para abajo lo que había pronosticado en enero de 2022.

Por eso el cuadro que acompaña estas líneas, muestra las 3 estimaciones.

Referida a 2022, la actual revisión hacia abajo es menor que la practicada en abril pasado, ¡pero se le suma! En efecto, a comienzos de este año el FMI pronosticaba que entre 2021 y 2022, el PBI mundial habría de crecer 4,4%; en abril que el crecimiento sería de 3,6% y ahora que será de 3,2%.

Referida a 2023, por el contrario, la revisión es mayor que la practicada en abril pasado. Porque, referida al año próximo, en enero pasado el Fondo pronosticaba un crecimiento del PBI mundial, de 3,6%, en abril lo redujo a 3,2%, y ahora lo coloca en 2,9%.

Desde el punto de vista geográfico, la revisión descendente es generalizada (la excepción es Rusia, porque en abril pasado se esperaba una caída de su PBI de 8,5%, y ahora una de 6%); pero tiene un “villano” que se destaca por su peso, dentro del PBI mundial.

Estados Unidos. Entre abril y julio, el pronóstico pasó de 3,7% a 2,3% en 2022, y de 2,3% a 1% en 2023. No es recesión, sino estancamiento.

¿Despertará su accionar el FED y el Tesoro americanos, a raíz de esto? Difícil, porque como viene diciendo **Contexto**, éste es un estancamiento con bajísima tasa de desocupación, por lo cual cabe esperar que la política económica, particularmente la de tasas de interés, siga enfocada a reducir la tasa de inflación.

¿Qué me parece el pronóstico que el FMI hizo sobre Argentina? Ni lo miré, porque ellos no saben sobre nosotros, más que nosotros; y nosotros no sabemos... ¡nada!

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.721; Agosto 1, 2022.

PBI, SEGUN EL FMI

Región	País	Variaciones anuales (%)			Diferencia en pronóstico (puntos porcentuales)		
		2021	2022	2023	2021	2022	2023

PRONOSTICOS REALIZADOS EN ENERO DE 2022

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

CONTEXTO; Entrega N° 1.721; Agosto 1, 2022.

PBI, SEGUN EL FMI

Región	País	Variaciones anuales (%)			Diferencia en pronóstico (puntos porcentuales)		
		2021	2022	2023	2021	2022	2023

PRONOSTICOS REALIZADOS EN ABRIL DE 2022

(con respecto a Ene.22)

MUNDO		6,1	3,6	3,6	0,2	- 0,8	- 0,2
ECONOMIAS AVANZADAS		5,2	3,3	2,4	0,2	- 0,6	- 0,2
	Estados Unidos	5,7	3,7	2,3	0,1	- 0,2	- 0,3
	Zona del euro	5,3	2,8	2,3	0,1	- 1,1	- 0,2
ECONOMIAS EMERGENTES		6,8	3,8	4,4	0,3	- 1,0	- 0,3
	De Asia	7,3	5,4	5,6	0,1	- 0,5	- 0,2
	De Europa	6,7	- 2,9	1,3	0,2	- 6,4	- 1,6
	América Latina	6,8	2,5	2,5	-	0,1	- 0,1
	Rusia	4,7	- 8,5	- 2,3	0,2	- 11,3	- 4,4
	China	8,1	4,4	5,1	-	- 0,4	- 0,1
	India	8,9	8,2	6,9	- 0,1	- 0,8	- 0,2
	Brasil	4,6	0,8	1,4	- 0,1	0,5	- 0,2

PRONOSTICOS REALIZADOS EN JULIO DE 2022

(con respecto a abr.22)

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

CONTEXTO; Entrega N° 1.721; Agosto 1, 2022.

PBI DE ESTADOS UNIDOS, SIGUIÓ ESTANCADO

Según la estimación recontrapreliminar, ajustado por estacionalidad el PBI real total de Estados Unidos, cayó 0,2% entre el primer y el segundo trimestres de 2022, que se agrega a la caída de 0,4% verificada entre el cuarto trimestre del año pasado y el primero del presente.

En Estados Unidos acostumbran a anualizar las variaciones trimestrales, por lo cual afirman que la caída entre el primer y segundo trimestres de 2022 fue de 0,9%.

Apunto esto porque la desagregación por componentes de la demanda agregada, se publica en la versión anualizada.

Dicha variación es muy significativa, porque muestra la HETEROGENEIDAD de situaciones. En efecto, entre el primer y el segundo trimestres de 2022, el consumo privado aumentó 1%, la inversión fija cayó 3,9% (pero la no residencial sólo disminuyó 0,1%), las exportaciones aumentaron 18% y el gasto público disminuyó 1,9%.

Es difícil explicar la caída global, con componentes tan disímiles.

Lo principal es que estos números no llevan al FED, a aflojar en su lucha por abatir la tasa de inflación; entre otras cosas, porque su mandato dual se central en empleo e inflación, y la tasa de desocupación sigue muy baja, a pesar del mediocre nivel de actividad económica, por la retracción de la oferta de trabajo.

¡Animo!

PBI DE ESTADOS UNIDOS, desestacionalizado

Período	A precios corrientes (miles de millones de u\$s)	1929= 100	(variación, en %)	A precios de 2012 (miles de millones de u\$s)	1929= 100	(variación, en %)	(variación, anualizada, en %)	2007 100	x-2007 (var., eq. an., en %)
(anual)									
2007	14.451,9		4,6	15.626,0		1,9		100,0	
2008	14.712,8		1,8	15.604,7		-0,1		99,9	-0,1
2009	14.448,9		-1,8	15.208,8		-2,5		97,3	-1,3
2010	14.992,1		3,8	15.598,8		2,6		99,8	-0,1
2011	15.542,6		3,7	15.840,7		1,6		101,4	0,3
2012	16.197,0		4,2	16.197,0		2,2		103,7	0,7
2013	16.784,9		3,6	16.495,4		1,8		105,6	0,9
2014	17.521,7		4,4	16.899,8		2,5		108,2	1,1
2015	18.219,3		4,0	17.386,7		2,9		111,3	1,3
2016	18.707,2		2,7	17.659,2		1,6		113,0	1,4
2017	19.485,4		4,2	18.050,7		2,2		115,5	1,5
2018	20.527,2		5,3	18.606,8		3,1		119,1	1,6
2019	21.372,6		4,1	19.032,7		2,3		121,8	1,7
2020	20.893,7		-2,2	18.384,7		-3,4		117,7	1,3
2021	22.996,1		10,1	19.427,3		5,7		124,3	1,6
(trimestral, anualizado)									
2018Q1	20.143,7		1,3	18.436,3		0,8	3,1		
2018Q2	20.492,5		1,7	18.590,0		0,8	3,4		
2018Q3	20.659,1		0,8	18.679,6		0,5	1,9		
2018Q4	20.813,3		0,7	18.721,3		0,2	0,9		
2019Q1	21.001,6		0,9	18.833,2		0,6	2,4		
2019Q2	21.289,3		1,4	18.982,5		0,8	3,2		
2019Q3	21.505,0		1,0	19.112,7		0,7	2,8		
2019Q4	21.694,5		0,9	19.202,3		0,5	1,9		
2020Q1	21.481,4		-1,0	18.952,0		-1,3	-5,1		
2020Q2	19.477,4		-9,3	17.258,2		-8,9	-31,2		
2020Q3	21.138,6		8,5	18.560,8		7,5	33,8		
2020Q4	21.477,6		1,6	18.767,8		1,1	4,5		
2021Q1	22.038,2		2,6	19.055,7		1,5	6,3		
2021Q2	22.741,0		3,2	19.368,3		1,6	6,7		
2021Q3	23.202,3		2,0	19.478,9		0,6	2,3		
2021Q4	24.002,8		3,5	19.806,3		1,7	6,9		
2022Q1	24.386,7		1,6	19.727,9		-0,4	-1,6		
2022Q2	24.851,8		1,9	19.681,7		-0,2	-0,9		

CONTEXTO; Entrega N° 1.721; Agosto 1, 2022.

JAMES BURNHAM
(1905 - 1987)

Nació en Chicago, Estados Unidos. “Su padre era vicepresidente de una empresa de ferrocarriles” (Witzel, 2006).

Estudió en Princeton, Oxford y en la universidad de Nueva York (NYU).

“A comienzos de la década de 1930, como les ocurriera a muchos de similar origen, sintió fuerte atracción por el comunismo, particularmente por León Trotsky, con quien mantuvo copiosa correspondencia... Se sintió desilusionado con el estado soviético creado por José Stalin, particularmente con la alianza que celebró con la Alemania nazi... En marzo de 1940 renunció al partido, luego de lo cual rechazaba toda forma de autoritarismo. La revolución de la administración de empresas, publicado en 1941 y Los maquiavélicos, que viera la luz en 1943, pertenecen a este período. En ambos trabajos la cuestión fundamental es la del poder. La revolución plantea una visión alternativa a la transformación social sugerida por Karl Heinrich Marx. Según aquella, la nueva clase que estaba desafiando a la burguesía era la de la nueva clase media” (Witzel, 2006).

Enseñó en la NYU. “En 1955 dejó el ámbito académico, para editar National review, una publicación de derecha, trabajando estrechamente en contacto con William F. Buckley, fundador y propietario. Se retiró en 1978, luego de sufrir un ataque cardíaco... En Suicidio de occidente, publicado en 1964, acusó a los liberales de Occidente, de entregar al Tercer Mundo a la dominación Soviética, vía el retroceso del imperio” (Witzel, 2006).

En 1983 el presidente Ronald Reagan le otorgó la Medalla Presidencial a la Libertad.

¿Por qué los economistas nos acordamos de Burnham? Por sus trabajos sobre la transformación de las empresas. “Tomó la hipótesis de Adolf Augustus Berle y Gardiner Coit Means, de separación entre propiedad y control de las empresas, pero la llevó a sus últimas consecuencias. Según él los administradores, luego de tomar el control, procederían a quedarse con la propiedad. Al permitir que los administradores tomaran el control, los capitalistas sembraron la semilla de su propia destrucción” (Witzel, 2006). Orwell (1946) y Francis (1984) se ocuparon de sus ideas.

Francis, S. T. (1984): Power and history: the political thought of James Burnham.

Orwell, G. (1946): James Burnham and the managerial revolution.

Witzel, M. (2006): “Burnham, James”, en Emmett, R. B.: The biographical dictionary of american economists, Thoemmes.

CONTEXTO; Entrega N° 1.721; Agosto 1, 2022

INDICADORES ECONOMICOS DE ARGENTINA

Fecha	Riesgo País EMBI+ (puntos básicos)	Tasas de Interés			Presente Oficial (\$ por us\$)	refer. BCRA (\$ por us\$) Com. A 3500	Dólar futuro Rofex* (\$ por us\$) a fin de mes		Contado con liquidación (\$ por us\$)	Paralelo (\$ por us\$)	Acciones		Carne		Soja (us\$ neto retenc. /tn)	Soja (us\$ en Chicago /tn)
		Encuesta BCRA Caja ahorro en \$ (mensual, %)	P. fijo 7 a 59 d. en \$ (mensual, %)	Call e./ bancos tasa fija en \$ anual, %)							Indice Merval (Líder)	Indice Merval (Argentina)	(\$ por kilo)	(us\$/ por kilo)		
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																
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
Jun.22	2.157	0,91	3,96	42,40	128,0114	122,7502	125,3193	131,0809	231,7873	218,2273	88.059,21		280,726	2,19	394,1	621,2
Jun. 1	1.912	0,80	3,89	41,40	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	41,70	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	41,22	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
Jun. 16	2.190	0,96	3,82	42,02	128,1920	122,8950	125,3300	131,1800	242,2400	216,0000	87.060,90		274,560	2,14	410,0	628,15
Jun. 17	2.190	0,96	3,82	42,02	128,1920	122,8950	125,3300	131,1800	242,2400	216,0000	87.060,90		274,560	2,14	410,0	625,39
Jun. 20	2.219	0,96	3,82	42,02	128,2000	122,8950	125,3300	131,1800	242,2400	216,0000	87.060,90		274,560	2,14	410,0	625,39
Jun. 21	2.201	0,98	4,21	43,14	128,9860	123,6850	125,2300	131,0700	240,9200	220,0000	86.545,90		277,670	2,15	103,0	617,67
Jun. 22	2.245	1,00	4,25	44,08	129,0110	123,8617	125,2300	131,0400	235,3300	224,0000	85.662,48		278,580	2,16	395,0	607,29
Jun. 23	2.285	1,03	4,25	44,61	129,1110	124,0333	125,2300	131,0500	237,3200	224,0000	83.170,06		278,580	2,16	382,6	585,43
Jun. 24	2.400	1,05	4,06	44,63	129,1530	124,2550	125,2200	131,1600	236,3600	226,0000	82.605,64		290,360	2,25	386,0	591,86
Jun. 27	2.430	1,05	4,26	44,17	130,0700	124,7050	125,2000	131,0100	246,1500	232,0000	85.712,27		290,360	2,23	388,0	599,12
Jun. 28	2.508	1,05	4,23	43,74	130,1400	124,8750	125,2100	131,0100	250,0000	239,0000	88.194,70		276,460	2,12	396,5	611,34
Jun. 29	2.459	0,98	4,06	44,09	129,9900	125,0450	125,2000	131,1000	251,0300	239,0000	88.130,75		278,490	2,14	396,5	615,19
Jun. 30	2.374	0,92	4,17	43,88	130,4400	125,2150	125,2150	131,3000	252,7100	238,0000	88.449,89		278,490	2,14	395,0	615,47
Jul. 1	2.374	0,81	4,19	43,81	130,6900	125,4117	131,3800	140,0500	252,2200	239,0000	90.050,78		279,280	2,14	387,0	597,46
Jul. 4	2.374	0,87	4,22	44,41	132,0700	125,9883	131,9500	142,0200	281,1800	260,0000	89.128,79		279,280	2,11	387,0	597,46
Jul. 5	2.574	0,82	4,27	44,40	132,5400	126,1833	131,9400	141,9500	274,1600	252,0000	92.689,47		286,320	2,16	378,0	578,82
Jul. 6	2.688	0,85	4,26	44,53	132,8500	126,3783	131,8700	141,8600	278,1700	255,0000	95.075,87		278,470	2,10	377,0	580,65
Jul. 7	2.628	0,85	4,27	44,17	133,2700	126,5700	131,7900	141,7400	296,2900	257,0000	102.265,41		278,470	2,09	385,0	584,70
Jul. 8	2.648	0,87	4,25	44,64	133,8900	126,7783	131,7800	141,7800	300,8900	273,0000	105.850,01		275,830	2,06	395,5	599,03
Jul. 11	2.667	0,84	4,25	44,02	134,6700	127,3717	131,2000	140,6900	297,4900	267,0000	104.431,92		275,830	2,05	395,5	602,98
Jul. 12	2.728	0,87	4,17	43,76	134,8800	127,5733	131,4000	140,2000	291,8800	272,0000	103.209,83		268,730	1,99	385,0	585,25
Jul. 13	2.734	0,88	4,20	44,28	135,1500	127,7933	131,3100	139,9600	290,1500	283,0000	102.270,96		268,730	1,99	386,5	583,59
Jul. 14	2.756	0,90	4,26	44,11	135,2100	128,0167	131,6000	140,8000	294,9300	289,0000	100.518,41		268,730	1,99	390,0	591,59
Jul. 15	2.754	0,89	4,15	44,57	135,2900	128,2317	131,5000	141,2000	301,4900	293,0000	104.222,92		279,060	2,06	385,0	538,67
Jul. 18	2.810	0,95	4,09	47,72	135,7900	128,8983	131,2500	141,0500	303,9200	291,0000	105.441,24		279,060	2,06	388,5	550,16
Jul. 19	2.792	0,98	4,26	47,75	136,0800	129,1267	131,2300	141,0400	303,8000	301,0000	107.185,43		275,650	2,03	386,0	542,81
Jul. 20	2.794	0,97	4,13	47,52	136,1000	129,3900	131,2600	141,0700	308,7500	317,0000	106.949,06		272,620	2,00	382,6	532,43
Jul. 21	2.838	0,98	4,22	47,68	136,3200	129,6100	131,2000	141,8500	329,8200	337,0000	112.017,03		272,620	2,00	382,6	521,22
Jul. 22	2.943	0,97	4,24	48,34	136,6100	129,7600	131,2200	142,0500	326,4700	338,0000	113.851,41		276,660	2,03	382,6	527,10
Jul. 25	2.927	1,04	4,26	47,33	137,3000	130,4033	131,2000	141,2600	325,9900	322,0000	119.508,31		276,660	2,02	382,0	541,25
Jul. 26	2.903	1,05	4,27	47,35	137,3800	130,6233	131,2500	141,3200	328,1400	323,0000	120.038,38		283,740	2,07	385,0	563,20
Jul. 27	2.684	1,04	4,19	47,23	137,5800	130,8933	131,2400	141,4000	339,4000	326,0000	126.361,98		286,160	2,08	388,0	580,10
Jul. 28	2.538	1,03	4,23	50,19	137,8600	131,1250	131,2400	142,0000	321,9000	314,0000	127.400,00		286,160	2,08	392,0	591,31

CONTEXTO; Entrega N° 1.721; Agosto 1, 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 '1t en \$	Posición neta de pases \$	Pasivos finan- cieros 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									
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
Jun.22	42.787	3.071.287	910.634	3.981.921	1.442.654	42.677	5.319.148	1.170.860	11.957.260
2022									
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
Jun. 15	41.096	2.959.058	974.589	3.933.647	1.499.726	45.419	5.228.974	550.597	11.258.363
Jun. 16	40.903	2.968.220	965.971	3.934.191	1.495.632	45.308	5.099.007	717.838	11.291.976
Jun. 21	40.011	2.976.911	963.101	3.940.012	1.490.697	45.694	5.318.172	530.682	11.325.257
Jun. 22	38.231	2.978.922	868.151	3.847.073	1.494.860	45.218	5.318.172	672.465	11.377.787
Jun. 23	38.085	2.984.420	893.827	3.878.247	1.510.496	44.943	5.409.048	552.110	11.394.844
Jun. 24	38.006	2.987.932	878.106	3.866.038	1.511.194	43.398	5.409.048	744.768	11.574.446
Jun. 27	38.119	3.006.264	920.384	3.926.648	1.500.892	43.667	5.409.048	766.804	11.647.059
Jun. 28	42.164	3.023.684	929.121	3.952.805	1.493.348	43.786	5.406.072	832.754	11.728.764
Jun. 29	42.472	3.043.809	904.016	3.947.825	1.461.104	43.595	5.406.072	965.624	11.824.219
Jun. 30	42.787	3.071.287	910.634	3.981.921	1.442.654	42.677	5.319.148	1.170.860	11.957.260
Jul. 1	42.358	3.094.576	1.070.691	4.165.267	1.426.285	43.086	5.319.148	1.012.053	11.965.839
Jul. 4	42.367	3.118.963	1.125.428	4.244.391	1.446.467	44.599	5.319.148	1.047.308	12.101.914
Jul. 5	42.316	3.139.106	1.100.575	4.239.681	1.487.360	44.908	5.138.412	1.250.912	12.161.273
Jul. 6	42.275	3.162.285	1.113.594	4.275.879	1.502.217	45.122	5.138.412	1.469.804	12.431.435
Jul. 7	42.211	3.187.407	1.010.179	4.197.586	1.502.656	45.359	5.617.363	1.103.253	12.466.217
Jul. 8	40.455	3.208.154	1.001.320	4.209.474	1.512.343	45.820	5.617.363	1.142.205	12.527.205
Jul. 11	40.457	3.216.354	1.095.083	4.311.437	1.544.171	46.578	5.617.363	1.096.455	12.616.005
Jul. 12	40.397	3.222.863	983.471	4.206.334	1.545.775	46.721	5.946.487	899.744	12.645.062
Jul. 13	40.403	3.221.601	977.610	4.199.211	1.541.984	46.168	5.934.859	950.987	12.673.209
Jul. 14	40.132	3.220.969	972.064	4.193.033	1.543.616	46.283	5.945.606	948.718	12.677.256
Jul. 15	40.147	3.218.728	904.776	4.123.504	1.549.201	44.406	5.945.606	860.426	12.523.144
Jul. 18	40.014	3.216.304	954.274	4.170.578	1.547.863	44.460	5.945.606	798.708	12.507.215
Jul. 19	39.864	3.211.457	1.051.709	4.263.166	1.544.695	45.053	5.762.713	886.981	12.502.608
Jul. 20	39.747	3.207.306	954.913	4.162.219	1.549.420	45.003	5.780.750	942.044	12.479.436
Jul. 21	39.681	3.206.615	960.224	4.166.839	1.549.183	44.655	5.667.548	1.070.425	12.498.650
Jul. 22	39.718	3.210.673	992.630	4.203.303	1.543.215	44.646	5.667.548	1.051.198	12.509.910
Jul. 25	39.760	3.212.466	992.359	4.204.825	1.549.606	45.034	5.667.548	1.098.549	12.565.563
Jul. 26	39.464	3.224.777	1.001.385	4.226.162	1.534.709	44.841	5.625.681	1.137.782	12.569.175
Jul. 27	39.354	3.227.609	982.372	4.209.981	1.538.795	45.354	5.631.298	1.149.365	12.574.793

CONTEXTO; Entrega N° 1.721; Agosto 1, 2022

AGREGADOS MONETARIOS DEL SISTEMA FINANCIERO
(millones)

(\$ 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	11.937.764	10.128.126	8.326.838	1.565.815	1.058.805	1.739.738	3.197.401	765.079	18.923	13.396	4.672	855	1.809.638	
Jul.21	12.166.055	10.293.625	8.454.173	1.554.360	1.015.715	1.808.563	3.254.788	820.748	19.114	13.523	4.720	871	1.872.431	
Ago.21	12.497.179	10.581.143	8.711.578	1.634.029	1.057.465	1.810.044	3.390.137	819.902	19.232	13.695	4.716	821	1.916.036	
Sep.21	12.892.944	10.946.910	9.063.200	1.643.596	1.119.529	1.938.024	3.508.925	853.126	19.166	13.689	4.672	805	1.946.034	
Oct.21	13.345.634	11.366.061	9.453.401	1.770.771	1.248.459	1.989.149	3.568.229	876.793	19.272	13.825	4.651	795	1.979.572	
Nov.21	13.729.724	11.673.448	9.765.335	1.910.721	1.297.737	2.053.509	3.605.265	898.103	19.023	13.624	4.584	814	2.056.276	
Dic.21	14.410.419	12.182.335	10.298.129	2.011.215	1.404.134	2.312.956	3.632.790	937.034	18.492	13.130	4.501	861	2.228.084	
Ene.22	15.006.833	12.594.131	10.619.491	2.068.247	1.370.599	2.356.401	3.902.125	922.120	18.990	13.570	4.505	915	2.412.701	
Feb.22	15.154.744	12.735.739	10.741.948	2.056.508	1.240.922	2.333.211	4.152.899	958.409	18.755	13.436	4.469	850	2.419.005	
Mar.22	15.610.619	13.217.539	11.174.031	2.091.183	1.316.150	2.340.171	4.415.303	1.011.224	18.669	13.449	4.406	814	2.393.080	
Abr.22	16.208.830	13.817.212	11.699.176	2.170.320	1.347.508	2.422.462	4.735.205	1.023.681	18.688	13.470	4.442	777	2.391.618	
May.22	17.089.066	14.616.828	12.410.377	2.319.793	1.436.581	2.559.467	5.055.342	1.039.193	18.735	13.576	4.397	762	2.472.238	
Jun.22	18.311.293	15.671.280	13.368.239	2.417.314	1.568.983	2.851.194	5.310.207	1.220.542	18.764	13.666	4.374	724	2.640.012	
2022														
Jun.	1	17.695.301	15.181.539	12.930.619	2.346.780	1.450.791	2.861.052	5.167.156	1.104.840	18.707	13.601	4.395	711	2.513.762
Jun.	2	17.688.730	15.161.010	12.906.807	2.349.552	1.386.311	2.833.538	5.199.813	1.137.593	18.712	13.591	4.402	719	2.527.720
Jun.	3	17.651.160	15.106.793	12.849.114	2.318.470	1.331.316	2.872.710	5.215.207	1.111.411	18.716	13.601	4.396	719	2.544.367
Jun.	6	17.738.562	15.160.455	12.890.764	2.310.450	1.463.665	2.787.096	5.195.672	1.133.881	18.741	13.649	4.370	722	2.578.107
Jun.	7	17.765.456	15.179.598	12.902.355	2.313.329	1.443.802	2.748.341	5.272.547	1.124.336	18.777	13.655	4.407	715	2.585.858
Jun.	8	17.805.673	15.208.994	12.927.948	2.314.086	1.447.171	2.769.610	5.260.707	1.136.374	18.781	13.653	4.403	725	2.596.679
Jun.	9	17.820.984	15.216.330	12.933.550	2.274.291	1.447.398	2.760.699	5.292.714	1.158.448	18.769	13.637	4.415	717	2.604.654
Jun.	10	17.976.464	15.361.332	13.076.246	2.268.144	1.590.240	2.722.827	5.309.034	1.186.001	18.762	13.628	4.415	719	2.615.132
Jun.	13	18.065.400	15.433.746	13.137.106	2.365.434	1.653.214	2.685.749	5.238.824	1.193.885	18.779	13.659	4.397	723	2.631.654
Jun.	14	18.284.647	15.656.464	13.361.405	2.424.572	1.709.961	2.757.209	5.286.466	1.183.197	18.739	13.610	4.410	719	2.628.183
Jun.	15	18.335.430	15.701.074	13.401.250	2.497.697	1.576.499	2.841.688	5.278.028	1.207.338	18.745	13.615	4.410	720	2.634.356
Jun.	16	18.374.283	15.725.730	13.419.974	2.416.891	1.547.419	2.916.747	5.285.724	1.253.193	18.762	13.667	4.385	710	2.648.553
Jun.	21	18.420.343	15.743.763	13.422.938	2.470.482	1.555.931	2.747.439	5.273.051	1.376.035	18.764	13.699	4.312	753	2.676.580
Jun.	22	18.574.191	15.904.967	13.584.170	2.499.961	1.721.091	2.750.235	5.321.904	1.290.979	18.737	13.674	4.328	735	2.669.224
Jun.	23	18.622.735	15.940.413	13.608.711	2.414.043	1.704.998	2.825.431	5.362.726	1.301.513	18.799	13.715	4.333	751	2.682.322
Jun.	24	18.825.712	16.127.701	13.788.601	2.422.661	1.722.972	2.881.519	5.454.706	1.306.743	18.825	13.733	4.351	741	2.698.011
Jun.	27	18.882.017	16.159.502	13.811.930	2.546.156	1.694.054	2.883.014	5.396.306	1.292.400	18.825	13.788	4.293	744	2.722.515
Jun.	28	19.082.701	16.351.888	14.003.239	2.584.676	1.688.750	2.958.615	5.466.641	1.304.557	18.808	13.738	4.340	730	2.730.813
Jun.	29	19.250.605	16.504.843	14.157.748	2.617.169	1.729.704	3.092.395	5.439.114	1.279.366	18.770	13.725	4.341	704	2.745.762
Jun.	30	19.365.458	16.599.468	14.250.309	2.591.442	1.514.369	3.327.956	5.487.797	1.328.745	18.761	13.684	4.377	700	2.765.990
Jul.	1	19.354.448	16.560.303	14.191.527	2.499.113	1.461.332	3.417.053	5.507.675	1.306.354	18.888	13.779	4.373	736	2.794.145
Jul.	4	19.302.575	16.459.758	14.097.351	2.596.379	1.436.585	3.240.829	5.451.553	1.372.005	18.751	13.664	4.338	749	2.842.817
Jul.	5	19.374.546	16.524.123	14.167.145	2.603.217	1.409.902	3.280.382	5.526.359	1.347.285	18.679	13.561	4.373	745	2.850.423
Jul.	6	19.489.988	16.617.845	14.265.566	2.555.118	1.428.400	3.454.375	5.530.087	1.297.586	18.613	13.517	4.354	742	2.872.143
Jul.	7	19.481.805	16.590.488	14.246.665	2.525.025	1.401.062	3.449.805	5.567.612	1.303.161	18.518	13.421	4.357	740	2.891.317
Jul.	8	19.499.030	16.588.460	14.233.300	2.488.285	1.427.846	3.371.688	5.611.040	1.334.441	18.577	13.372	4.466	739	2.910.570
Jul.	11	19.378.871	16.445.310	14.083.839	2.490.048	1.484.224	3.169.037	5.567.168	1.373.362	18.540	13.531	4.269	740	2.933.561
Jul.	12	19.514.474	16.586.812	14.223.389	2.475.892	1.636.568	3.110.875	5.648.390	1.351.664	18.526	13.490	4.303	733	2.927.662
Jul.	13	19.584.454	16.661.833	14.301.491	2.482.851	1.727.777	3.081.484	5.638.765	1.370.614	18.470	13.449	4.282	739	2.922.621
Jul.	14	19.713.819	16.793.295	14.431.259	2.520.415	1.769.382	3.061.896	5.661.062	1.418.504	18.451	13.429	4.288	734	2.920.524
Jul.	15	19.671.391	16.750.388	14.389.771	2.558.943	1.664.554	3.013.585	5.689.588	1.463.101	18.409	13.394	4.290	725	2.921.003
Jul.	18	19.567.643	16.642.174	14.273.410	2.550.859	1.619.912	2.899.328	5.711.995	1.491.316	18.377	13.375	4.281	721	2.925.469
Jul.	19	19.700.647	16.787.245	14.417.641	2.532.429	1.645.185	2.885.990	5.758.412	1.595.625	18.351	13.304	4.331	716	2.913.402
Jul.	20	19.728.437	16.816.287	14.442.627	2.546.607	1.764.272	2.840.193	5.788.609	1.502.946	18.345	13.261	4.347	737	2.912.150
Jul.	21	19.763.372	16.850.624	14.491.204	2.575.593	1.769.968	2.898.945	5.676.788	1.569.910	18.204	13.178	4.293	733	2.912.748
Jul.	22	19.785.364	16.867.975	14.519.449	2.582.869	1.743.591	2.920.587	5.688.629	1.583.773	18.099	13.075	4.290	734	2.917.389
Jul.	25	19.857.115	16.938.001	14.584.221	2.676.128	1.727.545	2.920.988	5.638.829	1.620.731	18.050	13.061	4.235	754	2.919.114
Jul.	26	19.918.045	17.011.017	14.659.014	2.690.647	1.720.856	2.915.974	5.691.920	1.639.617	18.006	13.002	4.262	742	2.907.028
Jul.	27	19.981.423	17.076.731	14.722.615	2.723.134	1.663.215	2.991.679	5.687.880	1.656.707	17.985	12.984	4.250	751	2.904.692

CONTEXTO; Entrega N° 1.721; Agosto 1, 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
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
Jun.22	1,3382	1,2329	1,0564	133,77	6,6949	5,054	4,41	2,59	31.375,90	11.390,71	26.958,39	1.834,60
2022												
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	5,134	4,75	2,75	29.927,07	10.646,10	26.431,20	1.845,70
Jun. 17	1,3352	1,2300	1,0486	133,20	6,7013	5,134	4,75	2,78	29.888,78	10.798,35	25.963,00	1.835,60
Jun. 20	1,3352	1,2300	1,0486	133,20	6,7013	5,134	4,75	2,81	29.888,78	10.798,35	25.771,22	1.835,60
Jun. 21	1,3358	1,2284	1,0550	135,19	6,6967	5,146	4,75	2,84	30.530,25	11.069,30	26.246,31	1.834,60
Jun. 22	1,3335	1,2249	1,0521	136,47	6,7207	5,150	4,75	2,83	30.483,13	11.053,08	26.149,55	1.834,30
Jun. 23	1,3334	1,2213	1,0493	135,20	6,7081	5,183	4,75	2,84	30.677,36	11.232,19	26.171,25	1.825,70
Jun. 24	1,3360	1,2305	1,0524	135,19	6,6958	5,233	4,75	2,87	31.500,68	11.607,62	26.491,97	1.826,50
Jun. 27	1,3375	1,2275	1,0572	134,60	6,6862	5,221	4,75	2,86	31.438,26	11.524,55	26.871,27	1.820,90
Jun. 28	1,3363	1,2241	1,0561	135,45	6,6867	5,217	4,75	2,88	30.946,99	11.181,54	27.049,47	1.817,50
Jun. 29	1,3329	1,2157	1,0517	136,11	6,7024	5,226	4,75	2,95	31.029,31	11.177,89	26.804,60	1.813,70
Jun. 30	1,3278	1,2109	1,0387	136,63	6,6948	5,237	4,75	2,94	30.775,43	11.028,74	26.393,04	1.804,10
Jul. 1	1,3299	1,2056	1,0425	135,98	6,7042	5,229	4,75	2,90	31.097,26	11.127,84	25.935,62	1.798,90
Jul. 4	1,3299	1,2056	1,0425	135,98	6,7042	5,314	4,75	2,94	31.097,26	11.127,84	26.153,81	1.798,90
Jul. 5	1,3233	1,2023	1,0290	136,13	6,6977	5,389	4,75	2,97	30.967,82	11.322,24	26.423,47	1.761,80
Jul. 6	1,3188	1,1919	1,0177	135,68	6,7070	5,432	4,75	3,00	31.037,68	11.361,85	26.107,65	1.734,90
Jul. 7	1,3189	1,1990	1,0180	135,70	6,7099	5,363	4,75	3,06	31.384,55	11.621,35	26.490,53	1.737,90
Jul. 8	1,3170	1,1988	1,0163	136,02	6,7049	5,308	4,75	3,05	31.338,15	11.635,31	26.517,19	1.740,60
Jul. 11	1,3149	1,1958	1,0098	136,45	6,7093	5,347	4,75	3,07	31.173,84	11.372,60	26.812,30	1.730,00
Jul. 12	1,3097	1,1845	1,0042	137,15	6,7355	5,411	4,75	3,06	30.981,33	11.264,73	26.336,66	1.723,30
Jul. 13	1,3120	1,1915	1,0067	137,12	6,7200	5,399	4,75	3,06	30.772,79	11.247,58	26.478,77	1.734,20
Jul. 14	1,3075	1,1826	1,0005	138,00	6,7383	5,456	4,75	3,38	30.630,17	11.251,19	26.643,39	1.704,50
Jul. 15	1,3093	1,1840	1,0059	138,90	6,7651	5,449	4,75	3,31	31.288,26	11.452,42	26.788,47	1.702,40
Jul. 18	1,3153	1,1984	1,0131	138,27	6,7425	5,367	4,75	3,27	31.072,61	11.360,05	26.788,47	1.709,20
Jul. 19	1,3201	1,2025	1,0245	138,22	6,7438	5,390	4,75	3,30	32.827,05	11.713,15	26.961,68	1.710,00
Jul. 20	1,3164	1,1981	1,0199	138,15	6,7531	5,428	4,75	3,33	31.874,84	11.897,65	27.680,26	1.699,50
Jul. 21	1,3153	1,1962	1,0199	138,45	6,7643	5,474	4,75	3,38	32.036,90	12.059,61	27.803,00	1.712,70
Jul. 22	1,3154	1,1954	1,0190	137,32	6,7689	5,452	4,75	3,32	31.899,29	11.834,11	27.914,66	1.727,10
Jul. 25	1,3199	1,2051	1,0236	136,60	6,7546	5,414	4,75	3,29	31.990,04	11.782,67	27.699,25	1.719,00
Jul. 26	1,3157	1,1999	1,0124	136,45	6,7572	5,360	4,75	3,35	31.761,54	11.562,58	27.655,21	1.717,70
Jul. 27	1,3168	1,2061	1,0152	136,99	6,7594	5,307	5,50	3,37	32.197,59	12.032,42	27.715,75	1.719,10
Jul. 28	1,3169	1,2120	1,0122	135,30	6,7430	5,214	5,50	3,34	32.529,63	12.162,59	27.815,48	1.750,30