

CONTEXTO

Entrega N° 1.748

Feb. 6, 2023

La “newsletter” de Juan Carlos de Pablo

COMO LO VEO

Estoy preocupado. Estamos acostumbrados a afirmaciones insólitas, por parte del Presidente de la Nación, pero la de la cola de 2 horas en los restaurantes marca un nuevo hito. Encima, el ministro de economía prolonga y generaliza el sistema de precios justos, y dispone la emisión de un billete de poder adquisitivo ridículo. No quiero hablar de una tendencia, pero preocupante forma de comenzar el año.

CLAVES

- ♦ Inflación, entre dic.22 y ene.23, a FIEL le dio 6,1%; llegando a los TRES DÍGITOS entre ene.22 y ene.23.
- ♦ Dijeron que en 2022 éramos 47,3 M. de habitantes; ahora que éramos 46 M. Una sorpresa, porque en la estimación de los valores absolutos, las versiones preliminares suelen ser INFERIORES a las revisadas.
- ♦ La policía buscó a Jones Huala durante un año, pero lo encontraron por la denuncia de una vecina.
- ♦ EEUU. El FED aumentó la tasa, pero sólo 0,25 pp.

ME PREGUNTO

¿Quién fue el (o la) irresponsable que le dijo al Presidente de la Nación, que en los restaurantes hay que esperar 2 horas para comer? Pienso que el dato sería rechazado hasta en “el diario de Irigoyen”, por falso.

SEMAFOROS

ROJO

☹ Insisten con “precios justos”, más tiempo y más productos, con aumentos de 3,2% mensual, bien por debajo de la tasa de inflación.

AMARILLO



VERDE



EN ESTA ENTREGA

- ♦ Como lo veo
- ♦ ¿Quo vadis, Massa?
- ♦ Censo de población 2022. ¿Sólo un papelón?
- ♦ Recaudación: la culpa fue del sector externo
- ♦ FMI espera para 2023, lo mismo que hace 90 días
- ♦ Suspensiones y despidos: ene.23, ninguno
- ♦ Luigi Ludovico Pasinetti

DEL “PENGUIN DICTIONARY OF MODERN HUMOROUS QUOTATIONS”

“Un vegetariano es una persona que no puede comer nada que pueda generar hijos”. David Brenner.

CONTEXTO; Entrega N° 1.748; Febrero 6, 2023.

COMO LO VEO

“Mozart compuso su primera obra musical a los 5 años, y su primera sinfonía a los 8. Chopin, Bizet, Liszt y Glenn Gould tocaron el piano en público, antes de cumplir los 10. Jascha Heifetz y Yehudi Menuhin hicieron su debut con el violín a los 7. Sammy Davis Jr. era capaz de deslumbrar al público, bailando a los 4 años. Picasso era un pintor consumado cuando llegó a la adolescencia. Bobby Fischer ganó el campeonato de ajedrez de Estados Unidos a los 16 años. Pero no hay prodigios en el ámbito de la literatura”.

(Fuente: Auster, P.: La llama inmortal de Stephen Crane, Seix Barral, 2021).

Estoy preocupado. Estamos acostumbrados a afirmaciones insólitas, por parte del Presidente de la Nación, pero la de la cola de 2 horas en los restaurantes marca un nuevo hito. Encima, el ministro de economía prolonga y generaliza el sistema de precios justos, y dispone la emisión de un billete de poder adquisitivo ridículo. No quiero hablar de una tendencia, pero preocupante forma de comenzar el año.

La inflación en enero pasado, según FIEL

Entre diciembre de 2022 y enero de 2023, según FIEL, en promedio los precios al consumidor aumentaron 6,1%; por lo cual, entre enero del año pasado y del presente, subieron 100,1% (llegamos a los temibles TRES DÍGITOS, según los adictos a hablar de “barreras”).

Como siempre, los aumentos no fueron iguales en todos los bienes. Los precios de los productos estacionales aumentaron 11,4% y 142,7%, respectivamente; los regulados 9% y 95,8%; en tanto que la inflación núcleo 4,5% y 94,9%.

La tendencia decreciente de la tasa de inflación, tan anhelada por el oficialismo, no aparece. Lo cual, como explico en otra porción de esta entrega de **Contexto**, aumenta la preocupación por la prolongación, a menores tasas (3,2% mensual, en vez de 4%), del esquema de precios justos.

/

Billete de \$ 2.000, una ridiculez.

Decimal más o menos, el actual billete de máxima denominación, equivale a u\$s 2,50. Por lo cual, HOY, el de \$ 2.000 equivaldría a u\$s 5; y veremos a cuánto, cuando finalmente entre en circulación.

UNA BARBARIDAD, POR DONDE SE LO MIRE. Las denominaciones monetarias, para ser cómodas, tienen que tener relación con los precios absolutos o monetarios. Además de lo cual, como la Casa de Moneda no da abasto, ¡hay que importar billetes! Lo cual implica dedicar un bien tan valioso, por lo escaso, cómo los dólares que circulan en el segmento oficial del mercado de cambios, a un destino tan absurdo.

Si Pesce y Massa fueran profesores, ¿con qué cara les explicarían esto a sus alumnos?

FED subió la tasa que maneja, pero menos que antes

Jerome Powell, titular del FED, lee **Contexto** (de garrón, por supuesto) o, si se prefiere, actúa como si la leyera.

Digo esto porque acaba de disponer un nuevo aumento de la tasa de interés que maneja, pero de apenas 0,25 puntos porcentuales, ubicándola entre 4,5% y 4,75% anual.

Congruente con el hecho de que la tasa de inflación siguió disminuyendo, y que los anteriores aumentos de las tasas de interés, afectaron de manera significativa la inversión privada fija, en los últimos 3 trimestres de 2022.

¿Y entonces?

Siempre digo que no hay que hacer una teoría de un solo dato, pero agrego que el último dato es más importante que los anteriores.

Ojalá mi actual preocupación se disipe en los próximos días, pero cuando me refieren las últimas declaraciones presidenciales, y le presto atención a las últimas decisiones del ministro de economía, me preocupo.

No se trata de pedir un plan, o rezar para que circunstancias extremas lleven al actual gobierno a adoptar un plan de ajuste, pero en serio. Se trata de escuchar cosas sensatas o, en su defecto, un SILENCIO TOTAL; y de evitar nuevas distorsiones (prolongación y generalización del programa de precios justos) e invertir en ridiculeces (disponer la emisión de un nuevo billete de máxima denominación, que en la actualidad se cambiaría por alrededor de u\$s 5, y cuando salga a la calle, mucho menos.

No soy de preocuparme porque sí, pero hoy estoy preocupado.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.748; Febrero 6, 2023.

¿QUO VADIS, SERGIO MASSA?

Sergio Tomás Massa asumió el ministerio de economía de la Nación el 3 de agosto de 2022. Luego de Martín Maximiliano Guzmán, quien ocupó el cargo durante 935 días, y de Silvina Aída Batakis, a cargo de la cartera durante los 25 días que le siguieron.

Al comienzo de su gestión, Massa concentró sus anuncios -y, aunque en menor medida, sus acciones- en el plano fiscal y su correlato monetario. Que, como se sabe, operan sobre la tasa de inflación, aunque no de manera inmediata.

Pero esto ocurrió hace un semestre. En las últimas semanas, los anuncios-acciones, se refirieron a una recompra de títulos públicos (que no generó ningún efecto, y despertó sospechas); el lanzamiento del programa de precios justos, que acaba de ser prolongado en el tiempo; un acuerdo con Estados Unidos para promover un nuevo blanqueo de capitales; y la decisión de emitir un billete de mayor denominación que los existentes, billete que en la actualidad equivale a u\$s 5.

Comprendo que estamos en un año electoral, que Cristina y la Cámpora existen, etc.; pero aun así no se termina de entender qué es lo que pretende, aumentando las distorsiones (prolongación, y profundización, del esquema de precios justos), disponiendo ridiculeces (crear un billete de \$ 2.000), etc.

Para que no se ruborice, no pregunto: Gabriel [Rubinstein] vos, que sos economista profesional-, ¿qué pensás de todas estas tonterías?

Como dice el refrán, “no les pedimos que metan adentro las pelotas que van afuera, pero por lo menos no tiren para afuera las que van para adentro”. Ojo que para el 10 de diciembre de 2023 falta muchísimo.

¡Animo!

CENSO POBLACIÓN 2022. ¿SÓLO UN PAPELÓN?

Inmediatamente después de haberse terminado de realizar el censo de población 2022, se informó que la población total era de 47.327.407 personas. Lo cual implicó un aumento de 1,39% equivalente anual (ea), con respecto al anterior censo, realizado en 2010.

La semana pasada se corrigió la estimación. El INDEC sostiene ahora que, el año pasado, Argentina estaba poblada por 46.044.703 personas, lo cual implica un aumento intercensal de 1,155% ea.

Una verdadera sorpresa. Porque uno espera que, en la estimación de un nivel ABSOLUTO -no de una tasa de variación-, la versión revisada sea MAYOR que la preliminar. Por ejemplo, porque (perdón por la antigüedad) un camión que transportaba formularios del censo, llegó con atraso y por eso no fue incluido en la primera versión.

Pero aquí resulta que, en 2022, ¡éramos 1.282.704 personas menos de lo que el INDEC nos hizo creer!

Se burlaban de Robert Thomas Malthus cuando, en 1798 y con seudónimo, publicó la primera versión de su Ensayo sobre la población; pero dejaron de reírse cuando, en 1801, al hacerse el primer censo de población en el Reino Unido, encontraron que eran MÁS de los que pensaban.

Pero aquí la noticia es que somos menos. ¿Qué pasó? Leyendo los diarios, no termino de entender. Pero Marco Lavagna, cuya gestión al frente del INDEC venía irreprochable, nos debe una explicación plausible.

¿Para qué sirve un censo de población, además de para proporcionar información útil para economistas, sociólogos e historiadores? Para determinar la cuantía de la representación de cada jurisdicción, en la Cámara de Diputados, y la distribución de recursos públicos entre los distintos niveles del Estado.

En una palabra, el interés que genera esta información no es “meramente académico”, en el mal sentido de la palabra (para algunos, académico es sinónimo de irrelevante).

Martín Tetaz, ahora diputado de la Nación, desde hace mucho tiempo viene planteando dudas referidas a la cantidad de personas que habitaban La Matanza, en 2010, lo cual afectó la referida distribución de recursos. Los datos del reciente censo son congruentes con sus dudas. En efecto, entre 2001 y 2010, la población en La Matanza creció 3,9% ea, mientras que entre 2010 y 2022, 0,2% ea.

En una palabra, estamos delante de uno de esos casos donde los analistas estamos perplejos, mientras que algunos dirigentes políticos sospechan que puede existir “algo más”. Como digo, una aclaración plausible no estaría de más.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.748; Febrero 6, 2023.

RECAUDACIÓN: LA CULPA FUE DEL SECTOR EXTERNO

Entre enero de 2022 y de 2023 la recaudación impositiva, aduanera y previsional total aumentó 93,4%, apreciablemente por debajo de la tasa de inflación interanual, la cual, según FIEL (precios al consumidor), alcanzó a 100,1% durante el mismo período.

El par de cuadros que acompañan estas líneas detallan la recaudación por tiempo de impuesto.

En este caso, la desagregación es muy importante, para entender lo que ocurrió.

En efecto, durante el referido período la recaudación por ganancias (DGI) subió 103,1%; la de IVA (también DGI) aumentó 133,1%; el aporte personal subió 101,4% y la contribución patronal 108,9%. Todos estos rubros se ubicaron por lo menos en línea con la tasa de inflación.

¿Quién fue el villano, en enero pasado? Ganancias (DGA) subió 45,7%; IVA (también DGA) 64,7%; derechos de importación 58,8%; en tanto que derechos de exportación, EN PESOS, CAYÓ 4,4%.

En una palabra: las restricciones a las importaciones, y el adelantamiento de algunas exportaciones, afectó las recaudaciones vinculadas con el comercio exterior.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.748; Febrero 6, 2023.

RECAUDACION TRIBUTARIA. ENERO DE 2023. (1)

en millones de pesos

Concepto	Ene. '23	Ene. '22	Dif. % Ene. '23 / Ene. '22	Dic.22	Dif. % Ene. '23 / Dic.22
Ganancias	471.846	238.620	97,7	562.230	(16,1)
Ganancias DGI	439.204	216.209	103,1	530.897	(17,3)
Ganancias DGA	32.642	22.411	45,7	31.333	4,2
IVA	729.271	359.214	103,0	662.236	10,1
IVA DGI	533.649	228.914	133,1	459.800	16,1
Devoluciones (-)	20.600	1.000	-	10.600	94,3
IVA DGA	216.222	131.300	64,7	213.036	1,5
Reintegros (-)	13.100	7.000	87,1	13.000	0,8
Internos Coparticipados	57.124	29.376	94,5	52.832	8,1
Otros coparticipados	4.447	2.107	111,1	4.193	6,1
Derechos de Exportación	65.105	68.108	(4,4)	218.766	(70,2)
Derechos de Importación y Tasa Estadística	64.933	40.880	58,8	67.049	(3,2)
Combustibles Total (2)	23.804	22.962	3,7	55.563	(57,2)
Bienes Personales	23.583	5.542	325,6	57.210	(58,8)
Créditos y Débitos en Cta. Cte.	155.949	79.013	97,4	158.144	(1,4)
Impuesto P.A.I.S.	34.689	16.897	105,3	32.422	7,0
Otros impuestos (3)	11.791	6.311	86,8	11.662	1,1
Aportes Personales	250.997	124.604	101,4	174.291	44,0
Contribuciones Patronales	380.514	182.132	108,9	261.402	45,6
Otros ingresos Seguridad Social (4)	14.456	7.779	85,8	10.053	43,8
Otros SIPA (-)	9.448	4.601	105,4	7.576	24,7
Subtotal DGI	1.241.614	592.368	109,6	1.330.279	(6,7)
Subtotal DGA (5)	387.828	269.661	43,8	539.027	(28,1)
Total DGI-DGA	1.629.443	862.029	89,0	1.869.306	(12,8)
Sistema Seguridad Social	636.519	309.914	105,4	438.169	45,3
Total recursos tributarios	2.265.962	1.171.943	93,4	2.307.476	(1,8)
Clasificación presupuestaria	2.265.962	1.171.943	93,4	2.307.476	(1,8)
Administración Nacional	839.887	464.815	80,7	1.028.109	(18,3)
Contribuciones Seguridad Social	608.755	296.065	105,6	418.204	45,6
Provincias (6)	727.611	362.182	100,9	762.534	(4,6)
No Presupuestarios (7)	89.710	48.881	83,5	98.629	(9,0)

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

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

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

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

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

(6) : 58,76% de Coparticipados neto (56,66% Provincias + 2,1% CABA y Tierra del Fuego), 57,36% del 93,73% de Bs Personales, 30% de Monotributo Impositivo, 10,4% (Provincias) y 15,07% (FONAVI) de Combustibles Ley 23.966, 6,27% Bs Personales, 6,27% del 11% IVA neto de Reintegros; y suma fija por Pacto Fiscal. Incluye compensación Consenso Fiscal a la Provincia de Buenos Aires.

(7) : Fondo Solidario de Redistribución, Recargo al Consumo de Gas (Ley N° 25.565), 28,58% (F. de Infr. Tranap.), 4,31% (F. de Infr. Hídrica.) y 2,55% (Comp. Tranap. Público) de Combustibles Ley 23.966, 30% (F. de Int. Socio Urbana, Obras de Infr. Econ. y fomento turismo) y 40% del 70% (INSSJP) del Imp. Pais, Fac. de Pago pendientes de distribución y gastos A.F.I.P.

CONTEXTO; Entrega N° 1.748; Febrero 6, 2023.

RECAUDACION TRIBUTARIA, ADUANERA Y PREVISIONAL

Concepto	Ene.23 (mill. \$)	Ene.22 (mill. \$)	Ene.23 (% s/ total)	Ene.23 (% acumula- do s/ total)
IVA DGI	533.649	228.914	23,6	23,6
Ganancias DGI	439.204	216.209	19,4	43,0
Contribuciones patronales	380.514	182.132	16,8	59,8
Aportes personales	250.997	124.604	11,1	70,9
IVA DGA	216.222	131.300	9,5	80,4
Créditos y débitos en c/c	155.949	79.013	6,9	87,3
Derechos de exportación	65.105	68.108	2,9	90,1
Derechos de importación	64.933	40.880	2,9	93,0
Internos coparticipados	57.124	29.376	2,5	95,5
Impuesto PAIS	34.689	16.897	1,5	97,1
Ganancias DGA	32.642	22.411	1,4	98,5
Combustibles - naftas	23.804	22.962	1,1	99,6
Bienes personales	23.583	5.542	1,0	100,6
Otros Seguridad Social	14.456	7.779	0,6	101,2
Otros impuestos	11.791	6.311	0,5	101,8
Otros coparticipados	4.447	2.107	0,2	102,0
Otros SIPA	-9.448	-4.601	-0,4	101,5
Reintegros	-13.100	-7.000	-0,6	101,0
IVA devoluciones	-20.600	-1.000	-0,9	100,0
Totales	2.265.961	1.171.944		

Concepto	Ene.23 (mill. \$)	Ene.22 (mill. \$)	Var. Absoluta (mill. \$)	Var. Absoluta (% s/ total)	Var. Absoluta (% acumula- do s/ total)	Var. Relativa (%)
IVA DGI	533.649	228.914	304.735,0	27,9	27,9	133,1
Ganancias DGI	439.204	216.209	222.995,0	20,4	48,3	103,1
Contribuciones patronales	380.514	182.132	198.382,0	18,1	66,4	108,9
Aportes personales	250.997	124.604	126.393,0	11,6	78,0	101,4
IVA DGA	216.222	131.300	84.922,0	7,8	85,7	64,7
Créditos y débitos en c/c	155.949	79.013	76.936,0	7,0	92,8	97,4
Internos coparticipados	57.124	29.376	27.748,0	2,5	95,3	94,5
Derechos de importación	64.933	40.880	24.053,0	2,2	97,5	58,8
Bienes personales	23.583	5.542	18.041,0	1,6	99,1	325,5
Impuesto PAIS	34.689	16.897	17.792,0	1,6	100,8	105,3
Ganancias DGA	32.642	22.411	10.231,0	0,9	101,7	45,7
Otros Seguridad Social	14.456	7.779	6.677,0	0,6	102,3	85,8
Otros impuestos	11.791	6.311	5.480,0	0,5	102,8	86,8
Otros coparticipados	4.447	2.107	2.340,0	0,2	103,0	111,1
Combustibles - naftas	23.804	22.962	842,0	0,1	103,1	3,7
Derechos de exportación	65.105	68.108	-3.003,0	-0,3	102,8	-4,4
Otros SIPA	-9.448	-4.601	-4.847,0	-0,4	102,4	105,3
Reintegros	-13.100	-7.000	-6.100,0	-0,6	101,8	87,1
IVA devoluciones	-20.600	-1.000	-19.600,0	-1,8	100,0	1960,0
Totales	2.265.961	1.171.944	1.094.017,0			93,4

CONTEXTO; Entrega N° 1.748; Febrero 6, 2023.

FMI ESPERA PARA 2023, LO MISMO QUE HACE 90 DÍAS

Los funcionarios del FMI encargados de hacer pronósticos macroeconómicos, referidos a los países miembros de la institución, acaban de actualizar lo que habían dicho en octubre pasado.

El cuadro que acompaña estas líneas sintetiza la referida información.

Según el FMI, el PBI mundial crecerá 2,9% en 2023, y 3,1% en 2024. Lo cual implica que aumentó en 0,2 puntos porcentuales, lo que en octubre pasado estimaba que crecerá en el año que acaba de iniciarse.

Un par de implicancias: 1) no espera recesión, ni en 2023 ni en 2024, por lo menos a nivel mundial; 2) la corrección es mínima, aunque el PBI mundial es un número muy grande.

Por aplicación de la ley de los grandes números, **Contexto** le presta mucha más atención al pronóstico del agregado mundial, que al de las regiones, y los países específicos. EN PARTICULAR, NO LE PRESTA NINGUNA ATENCIÓN AL PRONÓSTICO REFERIDO A ARGENTINA. Porque ellos no saben nada que no sepamos nosotros, y nosotros, sobre esto, ¡no sabemos nada!

A nivel país, la única corrección cuantitativamente importante es la de Rusia. Hace 90 días el PBI anticipaba, para 2023, una contracción de 2,3%, y ahora espera un crecimiento de 0,3%.

Sin expectativa recesiva, cabe esperar que los bancos centrales le presten particular atención a la tasa de inflación, y actúen en consecuencia.

¡Animo!

PBI, SEGUN EL FMI

Región	País	Variaciones anuales (%)			Diferencia en pronóstico (puntos porcentuales)		
		2022	2023	2024	2022	2023	2024

PRONOSTICOS REALIZADOS EN **OCTUBRE DE 2022** (con respecto a Jul..22)

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

PRONOSTICOS REALIZADOS EN **ENERO DE 2023** (con respecto a Oct..22)

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

CONTEXTO; Entrega N° 1.748; Febrero 6, 2023.

SUSPENSIONES Y DESPIDOS: ENE.23, NINGUNO

Según Tendencias económicas, en enero pasado no se registraron ni suspensiones ni despidos.

Tampoco se habían registrado en enero de 2022, así que la variación interanual también es nula.

Focalicemos en la esencia de la cuestión, más allá del dato de enero.

Todo el ajuste laboral se produjo al comienzo de la pandemia/cuarentena. Desde entonces la actividad económica en buena medida se recuperó, y están cambiando las pautas laborales (resistencia a trabajar 8 horas, al trabajo presencial, etc.):

En estas condiciones lo que sorprendería es que hubiera habido fuerte cantidad, tanto de suspensiones como de despidos.

¡Animo!

DESPIDOS Y SUSPENSIONES

Fuente: Tendencias Economicas
(1986=100)

Período	Despidos	Suspensiones	Período	Despidos	Suspensiones
(promedios mensuales)					
2008	96,9	1024,6			
2009	568,8	956,4			
2010	65,9	407,1			
2011	25,7	179,9			
2012	152,9	292,4			
2013	52,1	68,6			
2014	96,6	506,5			
2015	82,8	350,4			
2016	506,4	566,0			
2017	353,8	174,2			
2018	138,3	226,4			
2019	177,4	410,6			
2020	185,5	2040,2			
2021	25,3	123,7			
2022	5,4	29,1			
1 m 2022	2,3	0,0	(variaciones, en %)		
1 m 2023	0,0	0,0	1 m 2023/1 m 2021	-100,0	-
Ene.20	94,1	214,4	Ene.20	54,0	186,2
Feb.	19,2	149,7	Feb.	-96,4	-32,5
Mar.	38,1	51,7	Mar.	-85,5	-87,8
Abr.	1.689,5	5.041,8	Abr.	411,5	224,0
May.	8,1	16.726,2	May.	-84,5	1913,3
Jun.	185,0	492,1	Jun.	139,6	30,3
Jul.	29,5	484,1	Jul.	-82,7	24,5
Ago.	23,6	517,0	Ago.	-90,7	64,0
Set.	41,8	231,3	Set.	41,7	-5,6
Oct.	15,6	43,1	Oct.	-93,8	-72,9
Nov.	49,5	229,5	Nov.	-39,0	-26,5
Dic.	31,6	301,1	Dic.	-0,6	1340,7
Ene.21	36,7	36,3	Ene.21	-61,0	-83,1
Feb.	46,3	-	Feb.	141,1	-100,0
Mar.	8,1	-	Mar.	-78,7	-100,0
Abr.	21,9	4,1	Abr.	-98,7	-99,9
May.	14,5	35,0	May.	79,0	-99,8
Jun.	75,2	0,8	Jun.	-59,4	-99,8
Jul.	1,9	571,4	Jul.	-93,6	18,0
Ago.	4,7	580,5	Ago.	-80,1	12,3
Set.	4,7	40,8	Set.	-88,8	-82,4
Oct.	31,0	165,5	Oct.	98,7	284,0
Nov.	58,7	49,9	Nov.	18,6	-78,3
Dic.	-	-	Dic.	-100,0	-100,0
Ene.22	2,3	-	Ene.22	-93,7	-100,0
Feb.	6,2	-	Feb.	-86,6	infinita
Mar.	8,5	5,4	Mar.	4,9	infinita
Abr.	1,7	-	Abr.	-92,2	-100,0
May.	3,3	-	May.	-77,2	-100,0
Jun.	6,7	49,9	Jun.	-91,1	6137,5
Jul.	0,6	6,8	Jul.	-68,4	-98,8
Ago.	12,5	59,0	Ago.	166,0	-89,8
Set.	0,9	199,5	Set.	-80,9	389,0
Oct.	-	-	Oct.	-100,0	-100,0
Nov.	22,0	27,2	Nov.	-62,5	-45,5
Dic.	-	1,8	Dic.	0,0	infinito
Ene.23	-	-	Ene.23	-100,0	0,0

LUIGI LUDOVICO PASINETTI

(1930 - 2023)

Nació en Zanica, cerca de Bergamo, Italia.

Estudió en la Universidad Católica del Sagrado Corazón, de Milán, en Cambridge (Inglaterra), Harvard y Oxford.

Enseñó en Cambridge y en la Universidad Católica de Milán. “En Cambridge compartió la vida diaria con Richard Ferdinand Kahn, Joan Violet Robinson y Nicholas Kaldor... En la década de 1930 se tensionó la relación entre Kaldor, por una parte, y los otros 2 por la otra” (Marcuzzo, 2014).

“John Maynard Keynes y Piero Sraffa tenían mucho acercamiento personal, pero no influencia intelectual recíproca... A diferencia de Sraffa, Keynes no estaba visceralmente opuesto al análisis marginal, y ciertamente no estaba enamorado de David Ricardo y de Karl Heinrich Marx... El artículo que en 1985 Pasinetti publicó sobre Sraffa está impregnado por el impacto emocional que le causó su muerte, ocurrida en 1983” (Marcuzzo, 2014).

“Su vida terminó centrada en Milán” (Teixeira, 1998).

En 2018 fue biografiado por Baranzini y Mirante.

¿Por qué los economistas nos acordamos de Pasinetti? Porque “es uno de los más representativos, si no el más representativo, heredero de la escuela `poskeynesiana’” (Baranzini, 1992); y porque “pocos economistas, durante la segunda mitad del siglo XX, hicieron tantas contribuciones originales, comparables a las de él” (Teixeira, 1998). “Cuando tenía 30 años diseñó un `programa de investigación’ que desarrolló a lo largo de su vida” (Baranzini, 1992).

“En el plano formal lo que caracteriza a su obra es el respeto que tiene por las fuentes, y las referencias exactas y precisas referidas a los hechos y a los textos, lo cual se aplica tanto a

sus trabajos teóricos como a sus investigaciones sobre la historia del pensamiento económico” (Marcuzzo, 2014).

“Quienes están familiarizados con las contribuciones realizadas por Sraffa, Michal Kalecki, Kaldor, Robinson, Kahn, Pasinetti y otros destacados economistas, no comprenden como ninguno de ellos ganó el premio Nobel en economía. Para Omar F. Hamouda y Geoffrey Colin Harcourt, esto se debe a la dificultad y lo controversial de las cuestiones a las que se dedicaron, a la diversidad de teorías que generaron y a cuestiones de suspicacias ideológicas” (Teixeira, 1998).

Es autor de Un modelo multisectorial de crecimiento económico, publicado en 1963; Crecimiento y distribución del ingreso. Ensayos sobre teoría económica, publicado en 1974; Conferencias sobre la teoría de la producción, publicado en 1977; Ensayos sobre la teoría de la producción conjunta, editor, que viera la luz en 1980; Cambio estructural y crecimiento económico. Un ensayo teórico sobre la dinámica de la riqueza de las naciones, publicado en 1981; Teoría del capital: paradojas, publicado en 1990; Dinámica económica estructural. Una teoría de las consecuencias económicas del aprendizaje humano, publicado en 1993; Instituciones, mercado y reforma social, con G. P. Mariutti, publicado en 2005; y Keynes y los keynesianos de Cambridge: una inconclusa ‘revolución’ en el análisis económico, publicado en 2007.

“Según Walter Alfred Eltis, Crecimiento... es la obra más importante en la materia, desde que en 1956 Joan Robinson publicó La acumulación de capital” (Teixeira, 1998). “Conferencias sobre... se propuso reconstruir la teoría de la producción planteada por Wassily Wassilyovich Leontief y Sraffa, en base a un enfoque no marginalista” (Teixeira, 1998).

“Se propuso unificar aspectos de la herencia recibida de economistas como Ricardo, Marx, Keynes, Kalecki, Leontief y Sraffa” (Teixeira, 1998). “El subtítulo de Keynes y los... sugiere que la revolución que se tiene que producir en el análisis económico es una tarea no concluida” (Marcuzzo, 2014).

“Siguiendo a Keynes y Kalecki, planteó la necesidad de incluir la distribución funcional del ingreso en los modelos de crecimiento” (Teixeira, 1998). “Sus contribuciones más importantes derivan de la idea planteada por Kaldor, de las diferentes tasas de ahorro de los trabajadores y los capitalistas” (Blaug, 1985). “Corrigió y generalizó un modelo planteado por Nicholas Kaldor, de manera que aún cuando los trabajadores ahorren, la tasa de beneficio de la economía sólo depende de la tasa de crecimiento y de la propensión a ahorrar de los capitalistas; resultado que se conoce como el teorema de Pasinetti o la nueva ecuación de Cambridge” (Beaud y Dostaler, 1995). “Gracias a las contribuciones de Kaldor y Pasinetti, la teoría poskeynesiana de la distribución del ingreso ocupa un lugar indiscutido en la mayoría de los textos de macroeconomía” (Baranzini, 1992). “En 1974 planteó la teoría keynesiana de la inversión, con el famoso diagrama de etapas” (Marcuzzo, 2014).

“Su enfoque busca explicar facetas observables de los procesos históricos de crecimiento económico” (Teixeira, 1998). “Durante más de 40 años persistió, y con gran perseverancia, con enfocar el crecimiento como un proceso de cambios continuos, nada que ver

con el crecimiento equilibrado ni un salto de un estado de la economía a otro” (Syrquin, 2012). “Joan Robinson enfatizaba la distinción entre diferencia y cambio, en contraste con transición entre 2 posiciones de equilibrio, correspondientes a diferentes dotaciones de capital. No corresponde hablar de cambio, es decir, de paso de una posición de equilibrio a otra, sino de diferencia” (Marcuzzo, 2014).

“El método de la integración vertical propone descomponer los insumos en términos de los factores primarios de la producción [trabajo, tierra y capital]” (Teixeira, 1998). “Integrar a los sectores verticalmente constituye una herramienta innovativa clave. Se trata, simplemente, de los coeficientes directos e indirectos de la matriz de Wassily Wassilyovich Leontief” (Syrquin, 2012).

Readopción de técnicas. “Sraffa, en 1960, planteó la posibilidad de la readopción de técnicas [que la misma relación capital-trabajo pudiera ser óptima a más de una relación tasa de interés-salario]” (Teixeira, 1998). “Junto a Pierangelo Garegnani y a Joan Violet Robinson, lideró el ataque de Cambridge, Inglaterra, contra las teorías neoclásicas desarrolladas en Cambridge, Massachusetts. Plantearon la imposibilidad de medir el capital en términos físicos, y que la medición en términos monetarios requiere el conocimiento previo de la tasa de beneficio, lo cual implica que tendría que determinarse de manera exógena” (Beaud y Dostaler, 1995). En 1965 Paul Anthony Samuelson y David Levhari “demostraron” que esto no era así, generando varios contraejemplos, entre ellos uno debido a Pasinetti, por lo cual al año siguiente tuvo que reconocer su error. “En 1969 Pasinetti puso en tela de juicio la idea de tasa interna de retorno, debida a Irving Fisher y resucitada por Robert Merton Solow” (Teixeira, 1998). “La batalla [sobre el capital] fue ganada por Cambridge, Inglaterra, pero paradójicamente el lado perdedor fue quien obtuvo los premios Nobel en economía” (Baranzini, 1992).

Baranzini, M. (1992). “Luigi Ludovico Pasinetti”, en Arestis, P. y Sawyer, M.: A bibliographical dictionary of dissenting economists, Edward Elgar.

Baranzini, M. L. y Mirante, A. (2018): Luigi L. Pasinetti. An intellectual biography. Leading scholar and system builder of the Cambridge School of Economics, Palgrave.

Beaud, M. y Dostaler, G. (1995): “Pasinetti, Luigi L.”, Economic thought since Keynes, Routledge.

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

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

Marcuzzo, M. C. (2014): “Luigi Pasinetti and Cambridge economists”, History of economics review, 60, 1, verano.

Syrquin, M. (2012): “Kuznets and Pasinetti on the study of structural transformation: never the twain shall meet?”, en Arena, R. y Porta, P. L., eds.: Structural dynamics and economic growth, Cambridge university press.

Teixeira, J. R. (1998): “Luigi L. Pasinette”, en Meacci, F.: Italian economists of the 20th century, Edward Elgar.

INDICADORES ECONOMICOS DE ARGENTINA

INDICADORES ECONÓMICOS 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 \$ (anual, %)	Call e./ bancos tasa fija en \$ (anual, %)			Indice Merval (Líder)	Indice Merval (Argentina)			(\$ por kilo)	(us\$/ por kilo)				
Promedios																
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	2.179	1,11	4,44	52,57	137,0603	130,8692	134,1407	143,3370	259,5215	252,8442	115.556,45		277,458	2,06	407,5	569,8
2022																
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	37,22	114,8650	109,4024	111,0478	115,0922	197,1030	202,1304	89.298,58		271,720	2,37	446,5	617,2
Abr.22	1.727	0,67	3,56	38,85	118,6681	113,2944	115,3448	121,1824	196,5648	199,2857	91.169,74		292,865	2,47	436,3	617,9
May.22	1.883	0,84	3,75	40,68	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	42,62	128,0114	122,7502	125,3193	131,0809	231,7873	218,2273	88.059,21		280,726	2,19	394,1	621,2
Jul.22	2.693	0,93	4,24	46,72	135,2124	128,4454	131,4303	141,3038	301,6819	290,7143	107.190,26		278,215	2,06	386,5	571,0
Ago.22	2.415	1,34	5,07	61,86	142,2583	135,2567	139,1493	152,6113	289,7270	292,6957	129.111,74		296,137	2,08	387,8	576,0
Sep.22	2.444	1,69	5,55	69,49	150,2164	143,4152	147,9161	162,5677	295,3764	281,5455	142.118,01		291,422	1,94	360,7	536,3
Oct.22	2.719	1,73	5,82	72,51	159,1695	152,2696	157,4764	171,3619	306,9690	286,2857	142.099,11		279,178	1,75	392,1	507,3
Nov.22	2.443	1,73	5,80	73,90	169,2014	162,1651	167,5548	182,0409	317,0114	302,0000	154.696,70		277,667	1,64	402,7	529,5
Dic.22	2.216	1,66	5,83	73,29	179,6950	172,6273	178,2031	191,9773	334,7159	326,8182	176.352,05		289,067	1,61	398,7	542,0
Ene.23	1.957	1,68	5,85	74,45	189,6077	182,2441	188,0625	199,9605	352,6509	368,9091	233.301,80		333,874	1,76	486,8	555,7
2022																
Dic. 15	2.221	1,75	5,83	72,50	179,3500	172,4250	178,1500	191,4500	332,6700	320,0000	164.151,35		322,354	1,80	427,5	540,97
Dic. 16	2.175	1,62	5,86	73,00	179,6900	172,7300	177,9800	190,8000	332,3100	321,0000	164.526,39		302,991	1,69		543,45
Dic. 19	2.147	1,61	5,82	73,24	180,6500	173,6450	177,5900	190,4000	332,4300	321,0000	168.368,97		302,991	1,68		537,11
Dic. 20	2.124	1,55	5,86	73,25	180,7600	173,9317	177,4900	190,1500	331,5800	326,0000	171.727,15		287,368	1,59		543,08
Dic. 21	2.080	1,51	5,85	73,52	181,1600	174,2500	177,3600	190,0000	332,9500	325,0000	179.213,63		284,420	1,57		544,00
Dic. 22	2.097	1,49	5,93	72,85	181,3600	174,5883	177,3400	190,3000	333,4800	338,0000	181.570,94		284,420	1,57		539,32
Dic. 23	2.183	1,55	5,77	72,73	181,7400	174,8483	177,2800	191,1500	333,1600	340,0000	186.869,25		284,420	1,56		543,45
Dic. 26	2.183	1,64	5,79	73,70	182,8200	175,7450	177,0700	191,3000	334,8500	346,0000	191.539,71		284,420	1,56		543,45
Dic. 27	2.154	1,71	5,80	72,25	183,1200	176,0717	177,0400	191,5000	337,4900	356,0000	194.590,18		301,111	1,64		543,45
Dic. 28	2.154	1,70	5,82	74,60	183,5100	176,3800	177,0200	191,2000	346,1500	357,0000	201.382,79		300,922	1,64		554,38
Dic. 29	2.160	1,57	5,87	72,19	183,9500	176,7433	177,1400	191,4500	340,5000	350,0000	198.198,31		300,922	1,64		554,56
Dic. 30	2.213	1,60	5,87	73,82	184,6400	177,1283	177,1283	191,3000	344,1300	346,0000	200.906,90		300,922	1,63		558,24
2023																
Ene. 2	2.213	1,56	5,81	73,62	185,3600	178,1417	190,0100	202,3500	344,8800	346,0000	205.847,15		300,922	1,62	449,0	558,24
Ene. 3	2.153	1,60	5,73	73,94	185,9900	178,4317	189,4600	200,8500	344,4400	354,0000	197.203,98		311,133	1,67	464,7	558,24
Ene. 4	2.089	1,54	5,93	74,42	186,2200	178,6533	188,6200	199,4000	339,4800	354,0000	199.888,34		294,832	1,58	468,0	543,17
Ene. 5	2.118	1,51	5,87	73,84	186,1600	178,9400	188,6000	199,5500	342,1600	353,0000	208.106,42		294,832	1,58	467,0	538,95
Ene. 6	2.094	1,52	5,91	73,82	186,6100	179,2433	188,4000	199,8500	338,9200	354,0000	212.224,19		295,147	1,58	470,7	551,72
Ene. 9	2.079	1,59	5,80	73,95	187,7200	180,1367	188,2500	199,7000	333,9700	356,0000	214.140,47		295,147	1,57	484,0	552,45
Ene. 10	2.059	1,58	5,85	73,77	188,1100	180,4017	188,4500	200,0000	331,9700	357,0000	214.226,11		305,769	1,63	497,8	554,84
Ene. 11	1.996	1,57	5,89	74,10	188,2100	180,6883	188,4900	200,0500	336,9600	359,0000	222.977,89		295,090	1,57	496,0	554,84
Ene. 12	1.994	1,63	5,76	73,89	188,1800	180,9700	188,5200	199,9000	343,5700	361,0000	232.434,13		295,090	1,57	498,5	562,37
Ene. 13	1.980	1,65	5,84	73,49	188,5300	181,2800	188,5600	200,1500	349,2600	369,0000	240.376,16		308,024	1,63	499,6	562,01
Ene. 16	1.980	1,70	5,91	73,23	189,4700	182,1633	188,4500	200,7500	356,3800	370,0000	248.716,00		308,024	1,63	500,0	561,36
Ene. 17	1.881	1,68	5,81	73,80	189,7400	182,4917	187,8600	200,1000	362,1900	378,0000	258.835,14		309,936	1,63	499,0	565,77
Ene. 18	1.807	1,72	5,88	73,98	189,9800	182,8033	187,6500	199,7800	351,8200	377,0000	233.643,88		313,627	1,65	497,0	560,17
Ene. 19	1.938	1,72	5,81	74,86	190,1900	183,1250	187,6900	199,8500	355,4100	375,0000	233.452,63		313,627	1,65	496,8	556,59
Ene. 20	1.876	1,73	5,81	74,57	190,6500	183,4367	187,6500	199,9000	360,9800	375,0000	245.861,09		341,141	1,79	495,0	553,55
Ene. 23	1.843	1,78	5,91	75,05	191,6800	184,3733	187,4700	199,9000	363,1900	376,0000	248.523,64		341,141	1,78	494,0	547,58
Ene. 24	1.825	1,60	5,82	75,80	192,0800	184,6867	187,3400	199,9000	360,0300	381,0000	250.256,43		378,134	1,97	498,0	546,94
Ene. 25	1.834	1,71	5,90	75,74	192,2600	185,0050	187,3000	200,0500	365,9900	383,0000	258.163,65		399,796	2,08		552,08
Ene. 26	1.837	1,80	5,89	75,71	192,7400	185,3150	187,2500	199,9000	369,2900	385,0000	259.578,37		399,796	2,07		559,80
Ene. 27	1.826	1,91	5,74	75,51	193,0600	185,6300	187,2400	199,4000	370,3900	386,0000	252.427,94		413,248	2,14		554,66
Ene. 30	1.806	1,96	5,83	75,38	194,0700	186,5783	187,2400	199,4000	369,5200	386,0000	244.069,48		413,248	2,13		564,12
Ene. 31	1.817	1,97	5,90	75,38	194,3600	186,8750	186,8750	198,4000	367,5200	381,0000	251.686,48		417,516	2,15		564,95
Feb. 1	1.820	1,85	5,90	75,04	194,9600	187,3083	197,6100	211,5000	367,0700	377,0000	249.218,37		416,568	2,14	432,5	558,51
Feb. 2	1.795	1,97	5,67	74,88	195,1400	187,6133	197,4000	211,1500	366,8300	378,0000	247.027,04		416,568	2,13	435,0	563,75

CONTEXTO; Entrega N° 1.748; Febrero 6, 2023

ACTIVOS EN MONEDA EXTRANJERA Y PASIVOS MONETARIOS
(millones)

Fecha	Oro, divisas y colocaciones us\$	Circulación monetaria \$	Cuenta corriente en \$ en el BCRA \$	Base monetaria \$	Cuenta corriente en US\$ en el BCRA \$	Letras y Notas del BCRA en \$ \$	Letras/notas BCRA LELIQ dde '18 en \$ \$	Posición neta de pases \$	Pasivos financieros totales \$
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
22-12-30	44.598	4.094.595	1.109.157	5.203.752	2.141.071	54.403	7.621.584	2.031.279	17.052.090
A fin de									
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
Jul.22	38.232	3.234.472	1.082.527	4.316.999	1.506.415	45.351	5.645.548	891.566	12.405.879
Ago.22	36.734	3.170.761	1.020.623	4.191.384	1.600.899	42.027	5.833.592	995.387	12.663.289
Sep.22	37.625	3.195.014	904.035	4.099.049	1.626.652	42.109	6.729.403	1.489.049	13.986.262
Oct.22	38.676	3.251.817	1.047.072	4.298.889	1.760.792	47.152	6.767.655	1.761.805	14.636.294
Nov.22	38.009	3.428.839	1.078.907	4.507.746	1.927.647	49.122	7.232.537	1.908.666	15.625.718
Dic.22	44.598	4.094.595	1.109.157	5.203.752	2.141.071	54.403	7.621.584	2.031.279	17.052.090
Ene.23	41.417	4.063.357	1.253.365	5.316.722	2.408.871	51.580	7.622.685	2.523.551	17.923.410
2022									
Dic. 15	39.637	3.693.508	1.168.735	4.862.243	2.059.446	53.790	7.520.754	2.109.919	16.606.153
Dic. 16	39.794	3.719.195	1.062.780	4.781.975	2.063.278	53.811	7.520.754	1.960.945	16.380.763
Dic. 19	39.797	3.771.098	1.087.366	4.858.464	2.078.423	54.056	7.520.754	1.943.301	16.454.999
Dic. 20	39.898	3.814.182	1.182.301	4.996.483	2.084.815	54.465	7.650.894	1.898.324	16.684.980
Dic. 21	39.057	3.858.938	924.578	4.783.516	2.102.787	55.801	7.651.393	2.123.187	16.716.684
Dic. 22	43.267	3.926.908	925.753	4.852.661	2.107.914	56.157	7.713.337	2.022.352	16.752.421
Dic. 23	43.470	3.974.510	864.825	4.839.335	2.120.681	55.930	7.713.337	2.068.432	16.797.715
Dic. 26	43.545	4.023.902	910.505	4.934.407	2.147.571	56.335	7.713.337	2.069.914	16.921.564
Dic. 27	43.655	4.045.128	958.748	5.003.876	2.157.858	56.545	7.717.687	2.117.831	17.053.797
Dic. 28	43.802	4.063.620	986.903	5.050.523	2.155.988	56.904	7.703.728	2.156.183	17.123.325
Dic. 29	44.170	4.085.293	1.084.415	5.169.708	2.114.000	55.638	7.621.584	2.325.091	17.286.021
Dic. 30	44.598	4.094.595	1.109.157	5.203.752	2.141.071	54.403	7.621.584	2.031.279	17.052.090
2023									
Ene. 2	44.608	4.104.627	1.095.770	5.200.397	2.156.635	55.003	7.621.584	2.112.499	17.146.118
Ene. 3	44.613	4.105.042	1.114.421	5.219.463	2.168.823	54.659	7.852.267	1.930.061	17.225.273
Ene. 4	44.694	4.104.918	1.142.162	5.247.080	2.167.445	53.760	7.812.234	1.964.926	17.245.445
Ene. 5	44.838	4.110.406	1.124.085	5.234.491	2.186.603	53.770	7.821.836	2.041.183	17.337.882
Ene. 6	44.432	4.113.632	1.114.986	5.228.618	2.197.234	53.613	7.821.836	2.055.980	17.357.280
Ene. 9	43.371	4.121.991	1.244.813	5.366.804	2.277.340	54.097	7.821.836	1.939.742	17.459.818
Ene. 10	43.395	4.122.477	1.181.400	5.303.877	2.297.871	53.753	8.020.453	1.866.424	17.542.379
Ene. 11	43.406	4.120.593	1.228.224	5.348.817	2.294.412	53.846	7.912.863	1.961.064	17.571.001
Ene. 12	43.534	4.117.820	1.175.252	5.293.072	2.291.495	53.263	8.143.988	1.809.160	17.590.978
Ene. 13	43.115	4.112.019	1.207.239	5.319.258	2.305.650	53.951	8.143.988	1.830.762	17.653.609
Ene. 16	42.987	4.104.329	1.272.097	5.376.426	2.316.712	54.496	8.143.988	1.792.175	17.683.797
Ene. 17	42.890	4.093.050	1.238.704	5.331.754	2.330.706	54.214	8.001.380	2.036.468	17.754.522
Ene. 18	42.845	4.082.226	1.212.017	5.294.243	2.320.865	53.834	7.957.350	2.154.288	17.780.580
Ene. 19	42.816	4.074.579	1.227.862	5.302.441	2.332.985	53.232	7.860.474	2.297.015	17.846.146
Ene. 20	42.710	4.069.469	1.241.386	5.310.855	2.343.260	52.477	7.860.474	2.159.865	17.726.931
Ene. 23	42.659	4.064.284	1.300.211	5.364.495	2.367.556	51.288	7.860.474	2.112.657	17.756.470
Ene. 24	42.649	4.058.818	1.255.567	5.314.385	2.365.600	50.971	7.643.223	2.455.874	17.830.052
Ene. 25	42.481	4.054.143	1.191.090	5.245.233	2.358.059	51.009	7.579.591	2.647.283	17.881.175
Ene. 26	42.274	4.055.140	1.201.701	5.256.841	2.372.479	50.130	7.471.128	2.810.246	17.960.823
Ene. 27	42.265	4.055.178	1.279.169	5.334.347	2.378.776	51.003	7.471.128	2.726.657	17.961.911
Ene. 30	41.518	4.059.249	1.170.947	5.230.196	2.395.668	51.357	7.471.128	2.845.197	17.993.545
Ene. 31	41.417	4.063.357	1.253.365	5.316.722	2.408.871	51.580	7.622.685	2.523.551	17.923.410
Feb. 1	41.379	4.068.617	1.294.489	5.363.106	2.412.348	51.558	7.621.187	2.482.600	17.930.798

CONTEXTO; Entrega N° 1.748; Febrero 6, 2023

AGREGADOS MONETARIOS DEL SISTEMA FINANCIERO
(millones)

Depósitos en pesos															Depósitos en dólares				Circulante en poder del público en pesos
Fecha	Total Depósitos y Circulante	Total Depósitos en pesos y dólares x TC libre	Total	Cuenta corriente Privado	Cuenta corriente Público	Caja de ahorro	Plazo fijo	Otros	Total	Caja de ahorro	Plazo fijo	Cta. Cte. y otros							
Promedios																			
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	11.897.980	10.128.139	8.326.826	1.565.805	1.058.806	1.739.734	3.197.401	765.079	18.923	13.396	4.672	855	1.769.841						
2022	19.324.745	16.595.878	14.182.710	2.560.869	1.632.704	2.953.133	5.764.009	1.271.994	18.472	13.416	4.302	754	2.728.867						
Ene.22	15.007.109	12.594.408	10.619.763	2.068.239	1.370.878	2.356.333	3.902.118	922.194	18.990	13.570	4.505	915	2.412.701						
Feb.22	15.155.036	12.736.037	10.742.229	2.056.636	1.240.967	2.333.191	4.153.015	958.420	18.755	13.436	4.469	850	2.418.999						
Mar.22	15.610.721	13.217.666	11.174.158	2.091.188	1.316.154	2.340.161	4.415.310	1.011.345	18.669	13.449	4.406	814	2.393.055						
Abr.22	16.209.045	13.817.431	11.699.376	2.170.409	1.347.508	2.422.465	4.735.313	1.023.681	18.688	13.470	4.442	777	2.391.614						
May.22	17.089.421	14.617.182	12.410.737	2.319.851	1.436.581	2.559.556	5.055.531	1.039.218	18.735	13.576	4.397	762	2.472.239						
Jun.22	18.277.071	15.636.965	13.333.755	2.418.532	1.569.946	2.814.648	5.310.079	1.220.551	18.765	13.666	4.374	725	2.640.106						
Jul.22	19.656.384	16.755.922	14.396.696	2.578.166	1.605.990	3.104.347	5.643.265	1.464.929	18.371	13.324	4.308	739	2.900.462						
Ago.22	20.274.040	17.371.082	14.961.076	2.674.320	1.654.871	3.066.222	6.103.357	1.462.306	17.815	12.872	4.220	723	2.902.958						
Sep.22	21.490.171	18.631.420	16.087.318	2.869.758	1.841.505	3.267.552	6.674.150	1.434.353	17.713	12.857	4.186	671	2.858.751						
Oct.22	22.818.512	19.905.081	17.190.188	2.925.061	2.069.409	3.369.302	7.333.633	1.492.784	17.791	12.991	4.132	668	2.913.431						
Nov.22	23.948.665	20.929.904	17.955.454	3.101.524	1.937.641	3.515.415	7.811.899	1.588.975	18.344	13.574	4.105	665	3.018.761						
Dic.22	26.121.782	22.735.966	19.432.116	3.423.652	2.191.339	4.249.470	7.961.660	1.605.996	19.102	14.265	4.096	742	3.385.816						
Ene.23	27.556.316	23.841.311	20.233.000	3.487.182	2.073.905	4.273.440	8.731.138	1.667.335	19.799	14.881	4.167	751	3.715.005						
2022																			
Dic. 15	25.782.050	22.509.885	19.255.708	3.435.471	2.310.515	3.948.547	7.868.555	1.692.620	18.873	14.050	4.080	743	3.272.165						
Dic. 16	25.957.680	22.648.363	19.375.129	3.333.910	2.287.424	4.201.705	7.896.258	1.655.832	18.950	14.116	4.090	744	3.309.317						
Dic. 19	26.066.647	22.691.774	19.391.303	3.397.265	2.161.479	4.261.714	7.836.263	1.734.582	19.007	14.186	4.075	746	3.374.873						
Dic. 20	26.329.471	22.916.061	19.591.878	3.464.898	2.348.675	4.264.717	7.877.137	1.636.451	19.112	14.294	4.072	746	3.413.410						
Dic. 21	26.465.613	23.001.743	19.657.711	3.416.119	2.304.315	4.332.221	7.959.786	1.645.270	19.191	14.354	4.100	737	3.463.870						
Dic. 22	26.571.661	23.042.214	19.679.294	3.421.621	2.247.033	4.435.206	7.947.434	1.628.000	19.262	14.417	4.114	731	3.529.447						
Dic. 23	26.801.770	23.212.595	19.828.231	3.354.251	2.357.214	4.456.383	8.035.764	1.624.619	19.356	14.509	4.117	730	3.589.175						
Dic. 26	26.952.834	23.317.805	19.880.233	3.506.226	2.380.069	4.393.052	7.999.936	1.600.950	19.560	14.703	4.102	755	3.635.029						
Dic. 27	27.118.500	23.469.543	20.019.594	3.597.038	2.384.547	4.339.109	8.131.052	1.567.848	19.594	14.711	4.126	757	3.648.957						
Dic. 28	27.300.921	23.636.770	20.159.262	3.650.590	2.463.243	4.431.306	8.114.906	1.499.217	19.716	14.840	4.134	742	3.664.151						
Dic. 29	27.524.300	23.833.717	20.344.097	3.681.050	2.585.930	4.488.778	8.136.566	1.451.773	19.744	14.868	4.143	733	3.690.583						
Dic. 30	27.557.053	23.839.510	20.350.082	3.546.849	2.489.648	4.675.573	8.176.181	1.461.831	19.700	14.831	4.137	732	3.717.543						
2023																			
Ene. 2	27.273.567	23.546.387	20.041.805	3.541.338	2.064.717	4.661.904	8.260.823	1.513.023	19.673	14.774	4.162	737	3.727.180						
Ene. 3	27.309.918	23.584.336	20.069.232	3.519.726	1.987.776	4.617.252	8.417.960	1.526.518	19.700	14.793	4.182	725	3.725.582						
Ene. 4	27.338.982	23.615.100	20.093.129	3.536.435	1.818.819	4.714.660	8.426.771	1.596.444	19.714	14.812	4.168	734	3.723.882						
Ene. 5	27.347.871	23.610.162	20.083.791	3.424.519	1.785.660	4.804.306	8.537.588	1.531.718	19.707	14.802	4.180	725	3.737.709						
Ene. 6	27.242.196	23.490.665	19.957.780	3.352.126	1.762.838	4.701.590	8.597.904	1.543.322	19.710	14.802	4.181	727	3.751.531						
Ene. 9	27.051.451	23.279.196	19.696.097	3.359.736	1.785.401	4.372.453	8.622.177	1.556.330	19.891	14.974	4.188	729	3.772.255						
Ene. 10	27.187.590	23.430.548	19.838.931	3.300.897	2.026.274	4.235.973	8.712.563	1.563.224	19.909	14.949	4.201	759	3.757.042						
Ene. 11	27.273.638	23.523.693	19.932.152	3.327.785	2.118.922	4.234.391	8.660.791	1.590.263	19.877	14.940	4.176	761	3.749.945						
Ene. 12	27.479.823	23.739.180	20.140.230	3.357.970	2.241.910	4.215.595	8.752.682	1.572.073	19.887	14.945	4.186	756	3.740.643						
Ene. 13	27.589.696	23.857.719	20.255.867	3.426.043	2.126.616	4.262.763	8.813.143	1.627.302	19.869	14.935	4.183	751	3.731.977						
Ene. 16	27.548.711	23.812.710	20.195.676	3.443.153	2.095.972	4.166.993	8.794.918	1.694.640	19.856	14.938	4.160	758	3.736.001						
Ene. 17	27.648.639	23.930.423	20.309.970	3.451.869	2.098.613	4.020.558	8.904.528	1.834.402	19.839	14.912	4.171	756	3.718.216						
Ene. 18	27.703.666	23.993.375	20.369.482	3.480.838	2.211.041	4.038.499	8.883.140	1.755.964	19.824	14.900	4.171	753	3.710.291						
Ene. 19	27.787.399	24.082.492	20.461.561	3.457.023	2.254.388	4.033.169	8.930.358	1.786.623	19.773	14.843	4.179	751	3.704.907						
Ene. 20	27.744.000	24.044.997	20.421.388	3.414.250	2.249.020	4.006.599	9.001.871	1.749.648	19.754	14.820	4.181	753	3.699.003						
Ene. 23	27.603.766	23.905.928	20.262.527	3.594.943	2.374.774	3.864.929	8.792.111	1.635.770	19.761	14.851	4.140	770	3.697.838						
Ene. 24	27.440.865	23.755.129	20.104.427	3.470.131	2.202.763	3.751.220	8.872.038	1.808.275	19.767	14.840	4.157	770	3.685.736						
Ene. 25	27.539.782	23.858.835	20.204.986	3.556.873	2.182.321	3.874.785	8.769.346	1.821.661	19.750	14.829	4.146	775	3.680.947						
Ene. 26	27.677.735	24.006.037	20.346.807	3.601.062	2.206.681	3.955.095	8.802.625	1.781.344	19.746	14.827	4.152	767	3.671.698						
Ene. 27	28.081.989	24.414.290	20.739.002	3.627.262	2.058.024	4.351.399	8.904.184	1.798.133	19.799	14.894	4.137	768	3.667.699						
Ene. 30	28.196.004	24.517.806	20.807.883	3.791.308	2.107.528	4.437.112	8.769.241	1.702.694	19.884	15.011	4.122	751	3.678.198						
Ene. 31	28.171.669	24.509.842	20.793.272	3.682.721	1.865.848	4.694.429	8.858.272	1.692.002	19.888	15.000	4.141	747	3.661.827						
Feb. 1	28.125.004	24.462.152	20.733.031	3.675.207	1.840.278	4.790.183	8.778.579	1.648.784	19.909	15.053	4.115	741	3.662.852						

CONTEXTO; Entrega N° 1.748; Febrero 6, 2023
INDICADORES ECONOMICOS MUNDIALES

Fecha	Tipos de cambio						Tasas de interés		Acciones			Oro (Nueva York, us\$/onza)
	DEG	Libra	Euro	Yen	Yuan	Real	Prime	Libor	Nueva York Dow Jones	Nasdaq	Tokio Nikkei	
	(us\$ por unidad)			(unidades por us\$)			(anual, %)					
Promedios												
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	1,3382	1,2367	1,0533	131,54	6,7324	5,165	4,88	2,87	32.905,14	12.228,90	27.264,13	1.800,95
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
Jul.22	1,3175	1,1987	1,0177	136,76	6,7339	5,366	4,86	3,19	31.562,08	11.599,07	26.977,30	1.733,09
Ago.22	1,3146	1,1995	1,0128	135,21	6,8022	5,143	5,50	3,51	33.009,56	12.570,26	28.328,52	1.762,48
Sep.22	1,2909	1,1334	0,9907	143,18	7,0194	5,237	5,77	4,00	30.686,61	11.414,79	27.413,69	1.678,82
Oct.22	1,2811	1,1290	0,9830	146,92	7,1882	5,249	6,25	4,64	30.570,68	10.801,51	26.989,54	1.665,66
Nov.22	1,3013	1,1724	1,0195	142,96	7,1779	5,274	6,97	5,12	33.438,06	10.987,79	27.902,08	1.727,34
Dic.22	1,3293	1,2174	1,0590	134,84	6,9759	5,250	7,30	5,16	33.469,60	10.823,49	27.214,69	1.797,28
Ene.23	1,3439	1,2205	1,0763	130,51	6,7914	5,202	7,50	5,12	33.662,27	10.992,09	26.531,01	1.897,21
2022												
Dic. 15	1,3308	1,2309	1,0621	135,37	6,9642	5,318	7,50	5,15	33.202,22	10.810,53	28.051,70	1.777,50
Dic. 16	1,3299	1,2191	1,0619	137,63	6,9752	5,280	7,50	5,19	32.920,46	10.705,41	27.527,12	1.790,90
Dic. 19	1,3294	1,2188	1,0598	136,16	6,9823	5,315	7,50	5,15	32.757,54	10.546,03	27.237,64	1.786,10
Dic. 20	1,3335	1,2159	1,0599	133,11	6,9760	5,242	7,50	5,18	32.849,74	10.547,11	26.568,03	1.818,20
Dic. 21	1,3320	1,2104	1,0636	131,73	6,9674	5,202	7,50	5,16	33.376,48	10.709,37	26.387,72	1.814,40
Dic. 22	1,3314	1,2044	1,0633	131,78	6,9809	5,186	7,50	5,15	33.027,49	10.476,12	26.507,87	1.792,50
Dic. 23	1,3308	1,2068	1,0622	132,65	6,9860	5,144	7,50	5,15	33.203,93	10.497,86	26.235,25	1.787,00
Dic. 26	1,3308	1,2100	1,0600	132,76	6,9600	5,220	7,50	5,15	33.203,93	10.497,86	26.405,87	1.795,90
Dic. 27	1,3308	1,2000	1,0600	133,49	6,9600	5,290	7,50	5,15	33.241,56	10.353,23	26.447,87	1.814,00
Dic. 28	1,3308	1,2000	1,0600	134,06	6,9800	5,270	7,50	5,15	32.875,71	10.213,29	26.340,50	1.814,80
Dic. 29	1,3308	1,2100	1,0700	132,94	6,9600	5,290	7,50	5,14	33.220,80	10.478,09	26.093,67	1.817,40
Dic. 30	1,3308	1,2100	1,0700	131,12	6,9000	5,290	7,50	5,14	33.147,25	10.466,48	26.094,50	1.822,30
2023												
Ene. 2	1,3298	1,1933	1,0545	131,12	6,8928	5,375	7,50	5,14	33.147,25	10.466,48	26.094,50	1.819,70
Ene. 3	1,3298	1,1933	1,0545	131,12	6,8928	5,375	7,50	5,14	33.136,37	10.386,99	26.094,50	1.837,20
Ene. 4	1,3347	1,2057	1,0599	130,96	6,8912	5,445	7,50	5,13	33.269,77	10.458,76	25.716,86	1.855,10
Ene. 5	1,3334	1,2023	1,0601	132,05	6,8747	5,402	7,50	5,17	32.930,08	10.305,24	25.820,80	1.849,70
Ene. 6	1,3263	1,1849	1,0500	133,64	6,8630	5,285	7,50	5,20	33.630,61	10.569,29	25.973,85	1.868,20
Ene. 9	1,3390	1,2144	1,0696	133,64	6,7790	5,296	7,50	5,14	33.517,65	10.635,65	25.973,85	1.875,80
Ene. 10	1,3414	1,2151	1,0723	131,80	6,7838	5,239	7,50	5,14	33.704,10	10.742,63	26.175,56	1.878,10
Ene. 11	1,3415	1,2128	1,0747	132,36	6,7725	5,201	7,50	5,13	33.973,01	10.931,67	26.446,00	1.874,60
Ene. 12	1,3442	1,2164	1,0772	131,90	6,7573	5,139	7,50	5,13	34.189,97	11.001,11	26.449,82	1.889,10
Ene. 13	1,3484	1,2174	1,0814	129,23	6,7143	5,114	7,50	5,10	34.302,61	11.079,16	26.119,52	1.918,80
Ene. 16	1,3484	1,2174	1,0814	129,23	6,7143	5,114	7,50	5,12	34.302,61	11.079,16	25.822,32	1.912,40
Ene. 17	1,3487	1,2257	1,0843	128,71	6,7681	5,120	7,50	5,12	33.910,85	11.095,11	26.138,68	1.908,10
Ene. 18	1,3498	1,2376	1,0839	128,84	6,7741	5,090	7,50	5,11	33.296,96	10.957,01	26.791,12	1.903,10
Ene. 19	1,3492	1,2353	1,0815	128,40	6,7787	5,214	7,50	5,08	33.044,56	10.852,27	26.405,23	1.931,80
Ene. 20	1,3482	1,2353	1,0826	128,65	6,7748	5,198	7,50	5,10	33.375,49	11.140,43	26.553,53	1.922,10
Ene. 23	1,3502	1,2353	1,0871	129,29	6,7748	5,192	7,50	5,10	33.629,56	11.364,41	26.906,04	1.915,10
Ene. 24	1,3493	1,2315	1,0858	130,36	6,7748	5,169	7,50	5,11	33.733,96	11.334,27	27.299,19	1.936,80
Ene. 25	1,3497	1,2310	1,0878	130,35	6,7748	5,104	7,50	5,11	33.743,84	11.313,96	27.395,01	1.933,90
Ene. 26	1,3526	1,2391	1,0895	129,19	6,7748	5,094	7,50	5,10	33.949,41	11.512,41	27.362,75	1.929,00
Ene. 27	1,3511	1,2369	1,0865	130,00	6,7748	5,076	7,50	5,10	33.978,08	11.621,71	27.382,56	1.929,10
Ene. 30	1,3517	1,2383	1,0903	130,06	6,7523	5,095	7,50	5,09	33.717,09	11.393,81	27.433,40	1.922,50
Ene. 31	1,3485	1,2324	1,0833	130,41	6,7529	5,099	7,50	5,10	34.086,04	11.584,55	27.327,11	1.928,40
Feb. 1	1,3515	1,2328	1,0894	129,87	6,7460	5,072	7,75	5,09	34.092,96	11.816,32	27.346,88	1.950,70
Feb. 2	1,3574	1,2372	1,0988	128,40	6,7225	4,989	7,75	5,09	34.053,94	12.200,82	27.402,05	1.912,50