

La “newsletter” de Juan Carlos de Pablo

COMO LO VEO

No conozco a nadie que esté adoptando sus decisiones sobre la base de que el oficialismo tiene alguna chance de ganar las próximas elecciones presidenciales. Haga usted lo mismo. 2023, ojalá sea aburrido; el arranque de 2024 será contundente, pero bienvenido.

CLAVES

- ♦ Los DNU 163 y 164, del 22.III.23, formalizaron el canje de títulos públicos denominados en dólares, en poder de la ANSES, por títulos en pesos. Lo cual debe analizarse en el mercado de los títulos públicos, pero es independiente de lo que cobran los jubilados. El Fondo de Garantía de Sustentabilidad era pura poesía, lo sigue siendo.
- ♦ La calificadora Fitch bajó la deuda pública argentina, de CCC- a C. ¿Y?
- ♦ EEUU. El FED aumentó la tasa que maneja 0,25% anual, pasando el rango a entre 4,75% y 5% anual. Casi en línea con la tasa de inflación interanual.

ME PREGUNTO

¿Créditos al 40% anual, por los 40 años de democracia, otorgados por el Banco de la Nación Argentina? Un chiste. Dada la tasa de inflación, mejor hubiera sido otorgar créditos recordando el comienzo de la Primera Guerra Mundial.

SEMAFOROS

ROJO

☹ Me fastidia sobremanera la forma en que algunos medios de comunicación parecen “festejar” las dificultades por las que atraviesan Massa y Rubinstein. **Contexto** no se suma a ese circo, porque piensa en la realidad, ese cotidiano desafío que tenemos que transitar quienes no tenemos “la vaca atada”.

AMARILLO

☺ Por las lluvias, están revisando el impacto de la sequía. No mucho, pero algo es algo.

VERDE



EN ESTA ENTREGA

- ♦ Como lo veo
- ♦ Fondo de Garantía de Sustentabilidad y jubilaciones
- ♦ PBI: 2022/21, aumento. IVT22, caída
- ♦ Menor desocupación con mayor empleo
- ♦ La economía argentina, cada vez más cerrada
- ♦ Víctor Jorge Elías

DEL “PENGUIN DICTIONARY OF MODERN HUMOROUS QUOTATIONS”

“En las derrotas, imbatible; en las victorias, inaguantable”. Winston Churchill, sobre el mariscal Montgomery.

CONTEXTO; Entrega N° 1.755; Marzo 27, 2023.

COMO LO VEO

“Los Pactos de la Moncloa, sin los economistas, no hubieran podido salir adelante. Y había economistas en todos los partidos políticos. Ellos lograron convencer a sus jefes correspondientes, a Carlos Solchaga, a Felipe González, a Enrique Tierno Galván... Quien los solía reunir no fue tanto Enrique Fuentes Quintana como Manuel Lagares, quien tuvo un papel de segunda fila, pero fundamental”.

(Fuente: “Juan Velarde Fuentes. Un entusiasta de la economía, un amigo del saber”, en Perdices de Blas, L. y Baumert, T.: La hora de los economistas, Editorial del economista, 2010.

No conozco a nadie que esté adoptando sus decisiones sobre la base de que el oficialismo tiene alguna chance de ganar las próximas elecciones presidenciales. Haga usted lo mismo. 2023, ojalá sea aburrido; el arranque de 2024 será contundente, pero bienvenido.

¿Créditos al 40%, por 40 años de democracia? Parece un chiste

No hago pronósticos, pero no conozco a nadie que piense que la tasa esperada de inflación sea de 40% anual. En este contexto, ¿qué sentido tiene lanzar una línea de créditos, por parte del Banco de la Nación Argentina, a la referida tasa? A propósito: ¿a qué tasa el BNA financió, en expoagro, la compra de maquinaria agrícola?

Defendí a Silvina Batakis, cuando reemplazó a Martín Guzmán como ministra de economía de la Nación. Por ser más aterrizada que el primer ministro de economía de la gestión de Alberto Ángel Fernández. Pero esta línea de crédito parece estar más cerca de la joda, que de otra cosa.

FED, ni tan tan, ni muy muy

A míster Powell, titular del FED, se le complicó la vida. Porque, por una parte, no quiere aflojar en la lucha contra la inflación (en Estados Unidos sigue cayendo la tasa interanual, pero los precios al consumidor aumentaron 0,5% en enero y 0,4% en febrero); pero por la otra los anteriores aumentos de la tasa de interés que maneja, comprometieron la situación patrimonial de algunos bancos que, con los depósitos, habían comprado bonos del Tesoro americano.

Pues bien, aumentó la tasa de interés que maneja, pero 0,25%, ubicándola en el rango de 4,75% y 5%.

Digresión importante. La “crisis financiera” de la que tanto hablan los medios de comunicación, no afecta a los depositantes sino a los accionistas de las instituciones financieras involucradas. Ergo, hay pérdidas patrimoniales, pero no corrida de depósitos.

¿Y entonces?

Las chances de que Javier Milei sea el próximo presidente de la Nación son exiguas; las chances de que la primera vuelta se dirima entre Juntos por el Cambio y Milei, son significativas. ¿Qué más podemos pedir?

Hay que prepararse. Al tiempo que tenemos que trabajar para sobrevivir este 2023, tenemos que comenzar a contestar esta pregunta: ¿si el próximo gobierno arranca bien y con todo; cómo encontrará a mi empresa? No hay que dejar todo para último momento, no sea cosa que los competidores piquen primero.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.755; Marzo 27, 2023.

EL FONDO DE GARANTÍA DE SUSTENTABILIDAD Y LAS JUBILACIONES

Mediante los decretos de necesidad y urgencia 163 y 164, del 22 de marzo de 2023, el Tesoro le canjeó a la ANSES bonos que tenía en su poder, denominados en dólares, por otros denominados en moneda nacional.

Lo cual generó innumerable cantidad de críticas. No siendo un experto en el mercado de bonos, **Contexto** no opina sobre este aspecto de la cuestión; y no siendo abogado, tampoco dice nada sobre la legalidad de la medida.

En cambio tiene algunas cosas para decir sobre “la plata de los jubilados” y sobre el “Fondo de Garantía de Sustentabilidad” (FGS).

El tratamiento periodístico alarmó a algunos nonos y nonas, pensando “que va a ocurrir con nuestros ingresos futuros, ahora que el gobierno tomó títulos valiosos y los canjeó por vaya a saber con qué”. Mi mensaje al respecto es: CALMA.

Porque las fórmulas con las cuales se modifican las jubilaciones y las pensiones, tanto las que utilizaba Mauricio Macri como la que utiliza Alberto Ángel Fernández, se basan en la evolución de la recaudación impositiva y los salarios, y no en el cambio en el valor del FGS. Así que los jubilados y los pensionados estamos tan bien (o tan mal) como antes de las medidas objeto de estas líneas.

Con respecto al origen y el sentido del FGS, comienzo por citar 3 leyes. La 24.241, del 23 de setiembre de 1993, que creó el sistema privado de jubilación, a través de las Administradoras de Fondos de Jubilaciones y Pensiones (AFJP); la 26.222, del 27 de febrero de 2007, que posibilitó la vuelta al sistema público de jubilación, por parte de aquellos que habían optado por utilizar las AFJP; y la 26.425, del 20 de noviembre de 2008, que estatizó las AFJP.

Digresión. Nueva muestra del sistema decisorio K. Deseoso de terminar con el sistema de jubilación privado, la ley 26.222 posibilitó el regreso “voluntario” al sistema público. Pongo voluntario entre comillas, porque la campaña para inducir el regreso contó con la activa participación, entre otros, de Hugo Moyano. Pues bien, a pesar de la presión, sólo 10% de los afiliados a las AFJP, optaron por volver al sistema público. Entonces la ley 26.425 decidió, “democráticamente”, terminar con las AFJP.

Las AFJP, empresas privadas, tenían entre sus activos, títulos públicos. Cuando se estatizaron, la ANSES -que forma parte del Estado- comenzó a tener entre sus **ACTIVOS**, títulos públicos; los cuales, pomposamente, integran el FGS. Que no garantiza la sustentabilidad de nada.

Entre otras cosas, porque los gobiernos siguen agregando, al “club” de los jubilados, a personas que no aportaron nada, vía jubilaciones de las amas de casa, moratorias, etc. Claro que hay argentinos que aportaron toda su vida, y fueron estafados por el sistema público de jubilación; pero no es cierto, como conmovedoramente se dice estos días por las radios y las TVs, que “los” jubilados aportaron durante toda su vida.

El Estado es uno solo, los títulos públicos en manos de alguna porción del sector público no son activos, como lo eran cuando existían las AFJP. Así se lo explico a los alumnos: te debo \$ 20 y te firmo un papel, prometiendo pagarte. En tu bolsillo, ese papel es un activo. Pero si te lo robo y me lo meto en mi bolsillo, no puedo decir que un papel FIRMADO POR MI, puede ser un activo para mí.

¿Por qué Massa y Rubinstein hicieron lo que hicieron; qué esperan conseguir? Ignoro los detalles, pero acusarlos de que -con tal de llegar al 10 de diciembre de 2023- están apelando a medidas extraordinarias, es ignorar el gobierno del cual forman parte.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.755; Marzo 27, 2023.

PBI: 2022/21, AUMENTO. IVT22, CAÍDA

Ajustado por estacionalidad, el PBI total declinó 1,5%, entre el tercer y el cuarto trimestres de 2022; aumentó 1,9% entre los cuartos trimestres de 2021 y de 2022, y subió 5,2% comparando la totalidad de 2021 y de 2022.

¿Cuál refleja mejor la realidad? TODOS. Las comparaciones anual e interanual muestran que durante 2022 se completó el proceso de recuperación, luego de la fuerte caída generada por la pandemia/cuarentena, pero que ese proceso se completó en los 3 primeros trimestres del año pasado, comenzando luego una declinación.

El par de cuadros que acompañan estas líneas desagregan la evolución del total, según componentes. Como sólo se desestacionaliza el total, la comparación que se presenta compara “año contra año” en la porción superior de los cuadros, y “trimestre contra trimestre” en la porción inferior.

Del lado de la oferta, como siempre ocurre, la recuperación de los sectores que producen mercaderías, fue mayor que la de las que generan servicios.

Digresión: a la luz de estos números, les pregunto a los alumnos: ¿cómo puede ser que, en una crisis, nos seguimos duchando pero no compramos jabones? Porque como los jabones son una mercadería, en las crisis usamos los que compramos en las épocas buenas. ¡Cualquier vendedor de autos sabe esto!

Del lado de la demanda, ilustrativo de las expectativas empresarias, aumentó el consumo privado ¡pero no la inversión!

¿Cómo viene 2023? A la luz de las restricciones para importar insumos, sorprendería gratamente que el PBI aumentara.

¡Animo!

OFERTA GLOBAL

Periodo	Producto bruto interno										Servicios													
	Total tacio- nes	Impor- tacio- nes	Total			Mercaderías				Servicios				Total	Comer- cio	Hote- res- taur.	Transp., inter- comuni- cación	Inter- finan- ciera	Inmob. y al- quileres	Admin. pública, de-fensa	Ense- ñanza	servi- cios y de salud	Otras domés- tico	Ser- vicio
			(a pre- cios de merca- do)	Total mercaderías	Agríc., silv.	Pesca	Minas y can- teras	Indus- trias manu- factu- ras	Electri- cidad, gas y agua	Cons- truc- ciones	Total	Comer- cio	Hote- res- taur.											
(variaciones anuales, en %)																								
2005	9,9	15,8	8,9	9,2	9,3	19,8	-7,6	-0,3	7,4	6,1	12,5	9,1	10,4	12,1	14,2	9,9	6,3	5,3	6,1	10,0	10,6	8,4	8,4	
2006	8,6	11,0	8,1	7,6	6,4	-2,2	60,0	5,4	9,1	5,9	12,4	8,6	10,5	12,2	12,9	13,2	6,7	3,4	4,1	2,4	9,8	9,2	9,2	
2007	10,7	19,6	9,0	8,0	6,6	9,4	-10,1	-2,4	7,5	2,6	10,8	9,1	11,7	11,0	12,7	13,9	5,6	5,6	5,8	6,4	8,1	2,4	2,4	
2008	5,7	13,6	4,1	3,7	1,9	-2,5	5,3	-1,1	3,6	4,9	4,2	5,1	5,3	0,6	5,5	6,3	5,4	4,1	4,2	6,5	5,0	3,6	3,6	
2009	-8,3	-18,4	-6,0	-5,9	-10,8	-26,4	-19,9	0,2	-7,3	-0,5	-12,3	-2,3	-8,3	-2,7	-0,6	-0,3	-3,5	3,3	3,7	7,0	0,2	2,3	2,3	
2010	14,3	35,2	10,4	10,3	14,5	41,2	2,7	1,6	11,0	1,8	9,8	7,5	12,9	9,0	8,8	0,7	7,1	3,5	3,7	4,3	5,4	0,4	0,4	
2011	9,2	22,0	6,1	5,6	4,0	-2,6	5,2	-5,8	7,7	4,7	9,5	6,7	10,9	5,6	5,5	9,9	5,2	3,2	3,0	5,3	4,0	1,2	1,2	
2012	-1,8	-4,7	-1,1	-1,4	-4,5	-13,5	0,6	-1,2	-3,0	4,7	-2,4	0,7	-2,8	1,2	0,7	7,2	-0,3	3,0	3,3	5,5	1,8	4,5	4,5	
2013	2,6	3,9	2,3	1,8	2,7	11,1	22,9	-4,0	1,6	0,5	-0,1	1,1	0,5	-0,6	2,5	1,3	0,2	2,6	2,9	2,7	-1,3	2,2	2,2	
2014	-4,4	-11,5	-2,6	-1,6	-2,1	3,3	1,2	1,5	-5,1	1,9	-2,1	-1,2	-5,1	-1,7	0,7	-0,4	-1,7	3,1	2,8	1,7	-2,0	0,3	0,3	
2015	3,0	5,7	2,4	2,5	2,8	7,7	2,6	2,9	0,8	3,5	3,1	2,3	3,0	2,3	2,8	0,8	0,9	3,4	3,3	2,9	1,9	0,6	0,6	
2016	-0,5	4,7	-1,7	-2,0	-5,4	-4,8	-0,1	-6,6	-5,2	2,3	-11,2	0,3	-1,9	1,5	3,8	-3,2	-0,5	2,9	2,6	2,6	-2,1	-1,0	-1,0	
2017	5,1	15,5	2,4	2,2	2,3	2,3	14,3	-3,4	2,1	-1,3	10,5	2,1	1,2	2,9	2,3	5,1	3,0	0,7	1,3	2,2	1,6	1,6	1,6	
2018	-3,0	-4,7	-2,5	-2,6	-5,7	-15,3	5,4	0,8	-5,0	0,2	1,4	-0,6	-4,3	-0,4	-2,8	4,0	2,2	-0,3	1,4	1,5	-0,3	3,9	3,9	
2019	-5,8	-18,7	-2,0	-1,6	0,6	22,6	-10,1	1,3	-6,0	-2,8	-6,1	-2,8	-6,6	0,1	-0,7	-11,7	-1,1	0,1	1,1	0,3	-2,0	0,2	0,2	
2020	-11,4	-17,8	-9,9	-10,0	-8,7	-6,0	-20,9	-10,4	-7,8	1,0	-22,3	-10,8	-5,4	-49,1	-17,4	-1,2	-6,3	-6,3	-4,8	-39,3	-18,6	-18,6	-18,6	
2021	12,4	21,6	10,4	10,0	11,5	-0,3	16,6	10,2	16,1	3,3	26,8	9,0	13,9	24,0	7,4	0,7	8,5	5,2	3,3	5,9	28,1	3,5	3,5	
2022	7,6	17,4	5,2	5,2	3,6	-4,1	3,4	13,5	5,0	2,3	5,8	6,2	6,4	35,0	8,5	0,3	5,0	6,9	4,3	1,3	8,6	10,3	10,3	
(variaciones interanuales, en %)																								
I.T 16	3,2	11,2	1,2	0,9	-2,2	-1,5	7,6	-4,7	-1,8	2,1	-5,6	2,7	3,0	1,6	6,5	0,9	0,5	3,8	3,8	3,0	-0,3	-1,7	-1,7	
II	-1,6	6,7	-3,4	-3,6	-7,5	-8,0	-15,8	-7,1	-6,8	5,9	-15,6	-0,4	-3,1	2,4	2,1	-4,4	-0,9	3,5	2,3	2,7	-1,7	-1,4	-1,4	
III	-2,7	-1,0	-3,1	-3,4	-6,5	-2,9	12,1	-6,8	-7,4	1,6	-13,0	-1,4	-5,8	-0,1	2,5	-5,2	-1,2	2,6	2,3	2,5	-3,5	-1,2	-1,2	
IV	-0,4	3,2	-1,3	-1,4	-4,4	0,6	-4,0	-7,7	-4,4	-0,5	-10,2	0,4	-1,0	2,0	4,3	-3,8	-0,4	1,9	2,1	2,3	-2,8	0,5	0,5	
I.T 17	1,7	7,9	0,0	0,0	-1,3	3,5	31,5	-5,1	-3,2	-0,1	1,8	0,8	-2,6	0,6	3,0	2,6	1,9	0,9	0,6	2,7	2,3	-1,6	-1,6	
II	3,9	12,6	1,8	1,7	1,6	1,4	20,2	-6,5	1,9	-2,6	11,0	1,7	0,6	3,5	3,2	4,2	2,1	1,1	1,4	2,2	-0,4	-3,7	-3,7	
III	7,0	18,5	3,8	3,4	4,5	1,6	13,3	-3,4	5,7	-1,8	13,4	2,8	3,0	3,6	2,1	6,6	3,5	0,2	1,8	2,0	2,7	0,2	0,2	
IV	7,9	22,5	4,1	3,5	4,4	4,7	-0,8	1,4	3,7	-0,9	16,1	3,0	3,6	4,0	0,9	7,0	4,5	0,7	1,4	2,1	1,8	-0,6	-0,6	
I.T 18	6,6	15,4	4,1	3,7	3,6	2,3	14,3	1,3	3,2	0,3	10,8	3,7	6,9	4,0	1,0	5,8	4,8	0,6	1,6	2,0	0,4	6,4	6,4	
II	-2,1	4,2	-3,8	-4,4	-11,4	-31,1	-13,3	4,6	-1,7	2,2	5,3	0,9	-1,0	-0,3	-4,0	8,8	4,8	-0,2	1,7	2,0	0,3	2,2	2,2	
III	-5,2	-10,2	-3,7	-3,3	-4,8	-4,0	8,2	-0,1	-7,5	0,9	-1,0	-2,3	-9,2	-2,6	-3,6	5,7	0,8	-0,7	1,0	1,2	-1,1	2,4	2,4	
IV	-10,5	-24,6	-6,1	-5,7	-7,9	3,0	14,0	-2,3	-12,5	-2,7	-8,6	-4,4	-12,5	-2,6	-4,4	-3,6	-1,3	-0,8	1,2	0,8	-0,7	4,2	4,2	
I.T 19	-10,5	-24,7	-5,9	-5,3	-5,5	9,0	6,8	-0,8	-10,9	-5,1	-7,9	-5,2	-12,3	-2,8	-4,4	-9,2	-2,5	-1,0	1,4	-0,9	-2,6	1,2	1,2	
II	-4,7	-22,2	0,4	1,3	8,5	45,2	-3,0	1,1	-7,3	-6,6	-6,1	-3,4	-7,9	0,0	1,1	-13,7	-2,9	0,1	0,9	-0,3	-1,4	2,4	2,4	
III	-4,5	-14,6	-1,6	-1,5	-1,2	12,8	-16,9	3,1	-4,6	-2,3	-3,7	-1,7	-3,5	2,1	0,4	-14,5	0,5	0,5	1,1	0,9	-2,0	-0,8	-0,8	
IV	-3,2	-11,3	-1,1	-1,0	-1,1	0,2	-19,5	1,8	-1,1	3,6	-6,8	-0,9	-2,1	1,2	0,1	-9,3	0,4	0,8	1,0	1,6	-1,8	-2,1	-2,1	
I.T 20	-7,0	-15,2	-5,0	-4,7	-6,4	-4,9	-30,4	0,7	-6,4	4,1	-19,7	-3,8	-5,9	-10,0	-5,7	-6,8	-1,8	1,5	0,1	-1,7	-6,9	-2,1	-2,1	
II	-20,9	-30,2	-18,8	-19,2	-18,1	-9,9	-14,0	-18,2	-21,3	-3,0	-50,0	-19,9	-17,2	-72,9	-22,3	-2,6	-13,7	-11,5	-8,9	-23,5	-67,6	-36,1	-36,1	
III	-12,5	-21,4	-10,1	-10,2	-6,8	-1,6	-18,3	-12,8	-5,0	2,3	-21,3	-12,2	-1,8	-61,5	-21,7	1,1	-6,9	-8,6	-5,9	-9,4	-56,0	-22,0	-22,0	
IV	-4,1	-2,6	-4,5	-4,5	-0,2	-0,5	-21,8	-10,9	1,5	0,5	4,1	-6,9	3,8	-53,6	-19,4	3,7	-2,7	-6,7	-4,4	-3,4	-26,0	-15,5	-15,5	
I.T 21	3,5	4,9	3,2	2,7	8,5	3,7	6,5	-5,1	12,1	-3,2	24,9	-0,3	11,2	-32,9	-9,8	3,3	4,0	-5,0	-1,9	-1,2	-9,6	-16,3	-16,3	
II	21,2	36,9	18,1	17,7	17,3	-3,9	28,2	16,8	33,0	10,9	79,5	18,0	27,4	92,8	14,7	0,1	15,7	8,1	6,0	13,7	107,5	24,7	24,7	
III	14,4	26,1	11,8	11,3	11,2	-0,6	34,7	13,1	13,2	5,6	21,6	11,4	11,2	63,5	12,4	-0,3	8,5	7,8	4,4	10,0	13,6	13,6		
IV	11,1	21,1	8,8	8,4	8,1	5,2	-19,1	18,1	9,0	0,4	5,2	8,6	7,9	62,6	15,0	0,0	6,5	11,0	4,9	2,5	10,7	2,5	2,5	
I.T 22	9,9	26,8	6,0	5,9	4,6	1,1	-3,6	13,3	4,8	5,2	2,3	6,7	5,3	35,8	11,1	1,6	4,8	9,5	4,2	2,4	8,1	10,2	10,2	
II	10,1	23,1	7,1	6,8	4,4	-4,8	24,1	15,4	7,8	5,1	11,6	8,6	9,7	54,5	11,3	2,4	6,4	9,8	5,7	1,1	11,3	9,8	9,8	
III	8,9	20,8	5,9	6,1	5,0	-1,7	-1,5	14,4	6,2	-5,4	7,6	6,7	7,8	37,9	8,2	-0,3	5,7	7,2	4,5	0,7	9,5	8,1	8,1	
IV	1,7	1,0	1,9	2,1	0,5	-10,3	-9,9	11,1	1,1	4,8	2,5	3,0	2,7	20,0	3,5	-2,4	3,2	1,5	2,9	1,1	6,1	13,0	13,0	

Periodo	Total	Expor- tacio- nes	Consu- mo privado	Consu- mo público	Inversión bruta fija			Equipo durable de producción			Equipo de transporte		Otros activos fijos	Varia- ción de exis- tencias		
					Total	Cons- truc- ciones	Otras construc- ciones	Total	Maquinaria Total	Nac.	Imp.	Total			Nac.	Imp.

2005	9.9	12.9	7.9	9.9	14.4	9.7	-1.8	24.6	18.2	11.5	24.1	46.6	40.9	55.9	7.8	3.2
2006	8.6	5.6	10.0	3.7	14.1	12.6	4.5	17.8	19.6	20.3	19.0	12.7	23.6	-3.3	4.9	-26.1
2007	10.7	8.2	9.5	7.8	19.9	11.4	2.0	32.4	38.9	10.3	61.6	13.3	14.2	11.6	13.3	10.9
2008	4.5	0.7	6.8	-8.6	8.4	4.6	-1.3	13.2	14.0	2.8	20.1	10.4	4.8	21.1	4.4	3.6
2009	-7.2	-9.3	-4.4	21.3	-22.8	-20.0	-11.8	-26.8	-25.0	-17.6	-28.4	-33.3	-20.8	-54.1	4.9	-88.6
2010	14.3	13.9	10.7	5.5	27.0	15.6	14.0	39.7	34.3	37.2	32.7	62.6	38.6	131.7	-10.0	1182.7
2011	9.2	4.1	8.9	4.6	17.6	10.8	-3.0	25.3	23.9	26.2	22.6	30.4	25.7	38.5	-3.7	27.8
2012	-1.8	-4.1	-0.1	3.0	-7.8	-4.0	5.0	-11.6	-11.9	8.8	-13.6	-10.7	0.4	-27.9	1.8	-1.5
2013	2.6	-3.5	4.6	5.3	3.9	-0.1	7.1	6.5	1.9	12.6	-4.6	21.5	16.5	32.4	9.1	-32.5
2014	-4.4	-7.0	-5.2	2.9	-7.6	-4.0	4.5	-11.4	-7.2	-11.8	-3.9	-23.0	-25.5	-18.1	1.4	64.1
2015	3.0	-0.6	5.2	6.8	6.0	6.8	1.1	5.9	7.7	7.6	7.8	-0.1	-3.6	22.9	-86.0	-86.0
2016	-0.5	2.9	-0.9	0.4	-5.2	-12.2	-17.7	1.5	-1.9	-1.8	-2.0	13.6	-1.6	41.5	-1.4	175.5
2017	5.1	1.7	4.2	1.9	11.2	12.4	1.4	11.4	15.9	12.8	17.9	-2.5	5.2	8.4	5.2	83.4
2018	-3.0	-0.7	-2.4	-3.3	-5.7	0.1	2.5	-10.2	-6.9	-14.3	-2.2	-22.4	-17.5	-28.0	5.3	-27.1
2019	-5.8	11.2	-6.3	0.5	-15.4	-7.4	0.5	-23.1	-20.6	-18.6	-21.7	-33.9	-22.2	-49.4	5.8	-196.6
2020	-11.4	-17.1	-14.4	-3.7	-12.6	-18.8	-35.4	-4.8	-7.3	4.9	-14.3	8.5	10.5	4.4	59.9	-260.8
2021	12.4	9.4	11.5	2.9	33.3	28.6	47.7	35.9	34.5	35.2	34.0	42.1	55.3	13.6	4.1	-31.3
2022	7.6	5.7	9.4	1.8	10.9	3.2	10.0	16.4	18.7	12.1	23.3	6.5	10.9	-6.7	10.6	-55.5

I, T 16	3.2	12.4	3.4	3.5	-0.6	-5.2	-16.6	5.3	4.7	14.4	-0.4	7.8	3.5	19.8	-1.3	111.7
II	-1.6	-2.5	-2.7	-0.9	-7.3	-18.0	-13.6	1.0	2.1	-3.4	5.9	-2.6	1.9	-9.5	-2.6	-391.5
III	-2.7	-2.1	-2.3	1.2	-7.3	-13.6	-17.7	-1.4	-5.6	-2.4	-7.6	12.6	-10.6	53.0	-3.0	-6.8
IV	-0.4	6.4	-1.8	-1.7	-5.1	-11.7	-24.2	1.8	-7.9	-10.9	-5.6	39.3	0.1	112.0	1.1	30.2
I, T 17	1.7	0.2	2.6	-0.1	2.0	1.5	-6.5	3.2	-0.6	-6.4	2.9	18.5	-12.5	93.7	3.4	13.2
II	3.9	0.9	3.8	2.5	7.5	13.4	-10.0	6.1	6.2	12.1	2.6	5.6	-6.2	25.5	4.4	16.1
III	7.0	3.6	4.8	0.5	14.9	15.4	0.2	16.2	25.1	19.3	28.8	-8.4	-5.2	-11.7	6.7	-702.1
IV	7.9	2.1	6.0	4.5	19.8	19.5	29.6	19.4	33.4							

MENOR DESOCUPACIÓN, CON MAYOR EMPLEO

En el cuarto trimestre de 2022, la tasa de desocupación fue de 6,3% de la fuerza laboral o población económicamente activa (PEA), 0,7 puntos porcentuales (pp) inferior al nivel del cuarto trimestre de 2021.

La tasa de desocupación mide una frustración: la proporción de los seres humanos que buscan trabajo y no consiguen.

Esto implica que, frente a una disminución de la referida tasa, la pregunta que hay que contestar es la siguiente: ¿se debió a una reducción de la oferta de trabajo, o a un aumento en la demanda de trabajo?

El par de cuadros que acompaña estas líneas ayuda a contestar este interrogante. Ambos presentan la misma información, uno en términos relativos, el otro en términos absolutos.

Entre el cuarto trimestre de 2021 y de 2022, la PEA aumentó 0,7 pp, al pasar de 46,9% a 37,6% de la población total. Lo cual sugiere que la caída en la tasa de desocupación no se debió a una retracción de oferta, sino a un aumento de la demanda.

Esto se corrobora prestándole atención a la tasa de empleo, que mide la proporción de la población total que está efectivamente empleada, la cual aumento 1 pp durante el período en consideración.

Todo esto es congruente con la información de las cuentas nacionales, que se analiza en otra porción de esta entrega de **Contexto** y, más importante todavía, con los testimonios de los empresarios (demandantes de empleo), referidos a la dificultad de conseguir más personal para trabajar.

¡Animo!

DESOCUPACION, SUBOCUPACION, ACTIVIDAD Y EMPLEO

Fecha	Desocupación (% fuerza laboral)			Subocupación demandada (% fuerza laboral)			Actividad (% población total)			Empleo (% población total)		
	Total	Gran	Inte-	Total	Gran	Inte-	Total	Gran	Inte-	Total	Gran	Inte-
		Buenos Aires	rior		Buenos Aires	rior		Buenos Aires	rior		Buenos Aires	rior
2003	17,3	18,4	15,8	11,7	12,3	11,0	45,7	47,8	43,1	37,8	39,0	36,3
2004	13,6	14,4	12,6	10,4	10,8	9,8	45,9	48,2	43,3	39,7	41,2	37,9
2005	11,6	12,7	10,0	8,8	9,2	8,3	45,7	48,1	43,0	40,5	42,0	38,7
2006	10,2	11,2	8,9	7,7	8,2	7,2	46,3	48,8	43,4	41,6	43,3	39,6
2007	8,5	9,2	7,8	6,6	6,9	6,1	46,1	48,4	43,4	42,2	43,9	40,0
2008	7,9	8,4	7,3	6,1	6,2	6,0	45,9	48,0	43,5	42,2	44,0	40,3
2009	8,7	9,1	8,2	6,9	7,2	6,6	46,1	48,6	43,3	42,1	44,2	39,8
2010	7,8	8,2	7,1	6,2	6,2	6,3	46,0	48,5	43,2	42,4	44,5	40,1
2011	7,2	7,8	6,4	5,9	6,0	5,7	46,3	48,5	43,8	43,0	44,8	41,0
2012	7,2	7,8	6,5	6,1	6,7	5,4	46,2	48,4	43,9	42,9	44,6	41,1
2013	7,1	7,6	6,5	5,8	6,2	5,3	46,0	47,8	44,0	42,7	44,2	41,1
2014	7,3	7,6	6,9	6,2	6,6	5,7	44,9	46,0	43,9	41,7	42,5	40,9
2017	8,4	9,7	6,6	7,3	7,3	7,3	45,9	47,6	43,9	42,1	43,0	41,0
2018	9,2	10,8	7,3	7,9	7,8	8,0	46,6	48,0	44,8	42,3	42,8	41,6
2019	9,8	11,0	8,4	9,2	8,8	9,7	47,3	48,8	45,5	42,6	43,4	41,7
2020	11,6	12,8	10,1	7,9	7,3	8,6	43,2	43,1	43,3	38,3	37,7	39,0
2021	8,8	9,4	8,0	8,5	7,7	9,5	46,5	47,0	45,8	42,4	42,6	42,2
2022	6,8	7,6	5,9	7,3	7,0	7,9	47,4	48,1	46,6	44,2	44,5	43,9
IT.17	9,2	10,9	7,0	6,6	6,8	6,5	45,5	47,6	43,1	41,3	42,4	40,0
IIT.	8,7	10,0	7,1	7,4	7,0	7,8	45,4	46,9	43,7	41,5	42,2	40,6
IIIT.	8,3	9,6	6,6	7,9	8,1	7,7	46,3	48,1	44,2	42,4	43,4	41,3
IVT.	7,2	8,4	5,7	7,2	7,1	7,3	46,4	47,9	44,7	43,0	43,8	42,1
IT.18	9,1	10,7	7,2	6,8	6,5	7,1	46,7	48,1	45,0	42,4	42,9	41,8
IIT.	9,6	11,4	7,3	7,7	7,5	8,1	46,4	48,0	44,4	41,9	42,6	41,2
IIIT.	9,0	10,5	7,1	8,3	8,5	8,2	46,7	48,1	44,9	42,5	43,1	41,7
IVT.	9,1	10,5	7,5	8,7	8,8	8,4	46,5	47,7	45,0	42,2	42,7	41,7
IT.19	10,1	11,1	8,7	8,4	8,3	8,5	47,0	48,7	45,0	42,3	43,3	41,1
IIT.	10,6	11,9	9,1	9,2	8,9	9,7	47,7	49,6	45,5	42,6	43,7	41,4
IIIT.	9,7	11,1	8,0	9,5	9,1	10,0	47,2	48,2	46,1	42,6	42,8	42,4
IVT.	8,9	10,0	7,6	9,5	8,8	10,4	47,2	48,7	45,5	43,0	43,8	42,0
IT.20	10,4	11,5	9,0	8,2	7,2	9,5	47,1	48,6	45,3	42,2	43,0	41,3
IIT.	13,1	13,2	13,0	5,0	4,7	5,3	38,4	37,6	39,3	33,4	32,7	34,2
IIIT.	11,7	13,8	9,4	8,1	6,7	9,6	42,3	41,4	43,5	37,4	35,7	39,4
IVT.	11,0	12,6	9,1	10,3	10,6	9,9	45,0	44,9	45,1	40,1	39,3	41,0
IT.21	10,2	11,0	9,1	8,7	7,9	9,6	46,3	46,7	45,8	41,6	41,6	41,6
IIT.	9,6	10,2	8,9	8,5	7,5	9,7	45,9	46,0	45,8	41,5	41,3	41,7
IIIT.	8,2	8,9	7,4	8,3	7,5	9,4	46,7	47,6	45,7	42,9	43,3	42,3
IVT.	7,0	7,4	6,4	8,6	7,9	9,4	46,9	47,6	46,0	43,6	44,1	43,0
IT.22	7,0	7,3	6,5	6,9	8,2	5,8	46,5	46,7	46,3	43,3	43,3	43,3
IIT.	6,9	7,8	5,7	7,7	6,7	8,9	47,9	48,7	46,9	44,6	44,9	44,2
IIIT.	7,1	8,2	5,8	7,6	6,9	8,4	47,6	48,6	46,5	44,2	44,6	43,8
IVT.	6,3	7,0	5,5	7,1	6,1	8,3	47,6	48,3	46,8	44,6	45,0	44,2

ACTIVIDAD, EMPLEO, SUBOCUPACION Y DESOCUPACION

(miles)

Fecha	Población total			Económicamente activa			Ocupada			Desocupada		
	Total	Gran Buenos Aires	Interior	Total	Gran Buenos Aires	Interior	Total	Gran Buenos Aires	Interior	Total	Gran Buenos Aires	Interior
2003	22.762	12.375	10.387	10.388	5.914	4.474	8.595	4.825	3.769	1.794	1.089	705
2004	23.129	12.484	10.645	10.628	6.013	4.615	9.182	5.147	4.035	1.446	866	580
2005	23.349	12.551	10.799	10.678	6.034	4.645	9.444	5.266	4.179	1.234	768	466
2006	23.766	12.647	11.111	10.994	6.168	4.829	9.874	5.465	4.391	1.119	703	438
2007	24.033	12.732	11.227	11.074	6.161	4.873	10.135	5.592	4.493	939	569	370
2008	24.390	12.829	11.561	11.187	6.164	5.023	10.304	5.645	4.659	883	519	364
2009	24.628	12.934	11.694	11.354	6.290	5.064	10.371	5.720	4.651	984	571	414
2010	24.866	13.039	11.827	11.429	6.319	5.111	10.547	5.801	4.746	882	518	364
2011	25.087	13.126	11.960	11.617	6.382	5.236	10.783	5.883	4.901	834	499	335
2012	25.315	13.223	12.092	11.704	6.397	5.307	10.860	5.895	4.965	844	510	342
2013	25.637	13.347	12.290	11.792	6.386	5.406	10.956	5.902	5.054	837	484	353
2014	26.530	13.688	12.842	11.921	6.290	5.632	11.055	5.810	5.245	866	480	386
2017	27.522	14.884	12.638	12.633	7.086	5.547	11.580	6.396	5.182	1.056	690	366
2018	27.806	15.050	12.756	12.946	7.225	5.721	11.752	6.448	5.304	1.194	777	417
2019	28.262	15.262	13.000	13.364	7.446	5.918	12.049	6.625	5.424	1.315	821	495
2020	28.597	15.417	13.181	12.360	6.649	5.710	10.943	5.806	5.138	1.416	843	573
2021	28.907	15.568	13.339	13.425	7.050	6.375	12.253	6.627	5.626	1.172	686	486
2022	29.171	15.717	13.455	13.831	7.557	6.274	12.890	6.985	5.906	941	573	369
IT.17	27.416	14.822	12.594	12.478	7.054	5.424	11.338	6.287	5.042	1.149	767	382
IIT.	27.486	14.863	12.623	12.483	6.970	5.513	11.395	6.272	5.123	1.088	698	390
IIIT.	27.558	14.905	12.653	12.751	7.162	5.589	11.694	6.474	5.220	1.059	689	370
IVT.	27.629	14.947	12.682	12.818	7.156	5.662	11.893	6.552	5.341	926	604	322
IT.18	27.700	14.988	12.712	12.932	7.208	5.724	11.749	6.436	5.313	1.183	772	411
IIT.	27.768	15.028	12.740	12.882	7.220	5.662	11.642	6.396	5.246	1.239	823	416
IIIT.	27.842	15.071	12.771	12.989	7.256	5.733	11.822	6.497	5.325	1.168	759	409
IVT.	27.914	15.114	12.800	12.979	7.215	5.764	11.793	6.461	5.332	1.185	754	431
IT.19	28.260	15.203	13.057	13.286	7.408	5.878	11.947	6.583	5.364	1.339	825	514
IIT.	28.331	15.243	13.088	13.511	7.555	5.956	12.073	6.657	5.416	1.438	898	540
IIIT.	27.989	15.282	12.707	13.221	7.361	5.860	11.934	6.545	5.389	1.288	816	472
IVT.	28.469	15.321	13.148	13.436	7.458	5.978	12.240	6.715	5.525	1.196	743	453
IT.20	28.538	15.360	13.178	13.440	7.465	5.975	12.045	6.607	5.438	1.394	857	537
IIT.	28.604	15.397	13.207	10.983	5.795	5.188	9.546	5.032	4.514	1.436	762	674
IIIT.	28.506	15.435	13.071	12.073	6.384	5.689	10.658	5.504	5.154	1.414	880	534
IVT.	28.740	15.474	13.266	12.942	6.953	5.989	11.524	6.080	5.444	1.418	873	545
IT.21	28.808	15.512	13.296	13.338	7.248	6.090	11.982	6.449	5.533	1.355	799	556
IIT.	28.872	15.548	13.324	13.254	6.101	7.153	11.981	6.424	5.557	1.272	729	543
IIIT.	28.939	15.586	13.353	13.517	7.412	6.105	12.404	6.749	5.655	1.113	663	450
IVT.	29.007	15.624	13.383	13.591	7.438	6.153	12.644	6.885	5.759	947	553	394
IT.22	29.073	15.661	13.412	13.526	7.315	6.211	12.584	6.779	5.805	943	537	406
IIT.	29.138	15.698	13.440	13.950	7.646	6.304	12.994	7.048	5.946	957	598	359
IIIT.	29.204	15.735	13.469	13.911	7.643	6.268	12.922	7.018	5.904	989	625	364
IVT.	29.270	15.772	13.498	13.937	7.624	6.313	13.061	7.093	5.968	875	530	345

CONTEXTO; Entrega N° 1.755; Marzo 27, 2023.

LA ECONOMÍA ARGENTINA, CADA VEZ MÁS CERRADA

En febrero de 2023 Argentina exportó mercaderías por valor de u\$s 5.230 M., e importó por valor de u\$s 5.048 M.; lo cual generó un superávit comercial de u\$s 182 M.

Con respecto a febrero de 2023, el valor de las exportaciones disminuyó 18,9%, y el de las importaciones declinó 10,4%.

Por eso digo que la economía argentina está cada vez más cerrada. No como resultado de una estrategia grandiosa sino, del lado de las exportaciones, de la combinación de adelantamiento de algunas ventas al exterior y la sequía, y del lado de las importaciones, del enfoque administrativo en el manejo del segmento oficial del mercado de cambios, en un contexto de menores exportaciones, inexistencia de reservas libres por parte del Banco Central, e imposibilidad de conseguir financiamiento no condicionado (los chinos pueden autorizar el uso de algunos fondos del swap, pero para importar desde China, no desde Canadá).

Uno de los cuadros que acompaña estas líneas pone esta información en perspectiva, el otro desagrega las variaciones de los valores en términos de cambios en los precios, por una parte, y en los volúmenes, por la otra; y también por tipo de productos.

Entre febrero de 2022 y de 2023 se deterioraron los términos del intercambio, porque mientras en promedio los precios en dólares de los productos de exportación cayeron 3,5%, los de los productos de importación aumentaron 1,1%.

Nótese, del lado de las exportaciones, la fuerte caída del valor de los productos primarios, y del lado de las importaciones, las muy fuertes caídas en las de bienes de capital y combustibles y lubricantes.

Se argumenta que todo esto “torna inevitable la devaluación” (léase, el salto del precio del dólar, en el segmento oficial del mercado de cambios). A la luz de la evidente debilidad política del gobierno, Error tipo I, error tipo II, **Contexto** sigue aconsejando adoptar todas las decisiones sobre la base de que esto no va a ocurrir.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.755; Marzo 27, 2023.

BALANCE COMERCIAL

Período	Expor- taciones (millones de u\$s)	Impor- taciones	Saldo	Saldo (% de ex- portac.)	Expor- taciones (var. anuales, en %)	Impor- taciones
2008	70.023	57.423	12.600	18,0	25,5	28,4
2009	55.668	38.780	16.888	30,3	-20,5	-32,5
2010	68.175	56.794	11.381	16,7	22,5	46,5
2011	82.981	73.942	9.039	10,9	21,7	30,2
2012	79.982	67.977	12.005	15,0	-3,6	-8,1
2013	75.964	74.443	1.521	2,0	-5,0	9,5
2014	68.336	65.229	3.107	4,5	-10,0	-12,4
2015	56.789	59.759	-2.970	-5,2	-16,9	-8,4
2016	57.879	55.911	1.968	3,4	1,9	-6,4
2017	58.622	66.930	-8.308	-14,2	1,3	19,7
2018	61.781	65.482	-3.701	-6,0	5,4	-2,2
2019	65.116	49.124	15.992	24,6	5,4	-25,0
2020	54.884	42.354	12.530	22,8	-15,7	-13,8
2021	77.935	63.185	14.750	18,9	42,0	49,2
2022	88.445	81.522	6.923	96,6	13,5	29,0
2m2022	12.000	10.885	1.115	9,3	(variaciones anuales, en %)	
2m2023	10.155	10.416	-261	-2,6	-15,4	-4,3
Ene.19	4.585	4.212	373	8,1	-4,7	-26,7
Feb.	4.448	3.998	450	10,1	3,3	-23,1
Mar.	5.137	3.956	1.181	23,0	-5,2	-33,8
Abr.	5.337	4.172	1.165	21,8	2,3	-31,7
May.	6.044	4.645	1.399	23,1	17,1	-28,0
Jun.	5.239	4.171	1.068	20,4	2,1	-23,6
Jul.	5.856	4.905	951	16,2	8,1	-20,7
Ago.	5.568	4.400	1.168	21,0	7,0	-30,3
Set.	5.746	4.002	1.744	30,4	14,1	-14,9
Oct.	5.889	4.121	1.768	30,0	9,1	-18,8
Nov.	5.893	3.409	2.484	42,2	10,1	-21,9
Dic.	5.374	3.133	2.241	41,7	0,7	-20,0
Ene.20	4.579	3.535	1.044	22,8	-0,1	-16,1
Feb.	4.378	3.191	1.187	27,1	-1,6	-20,2
Mar.	4.383	3.154	1.229	28,0	-14,7	-20,3
Abr.	4.349	2.894	1.455	33,5	-18,5	-30,6
May.	5.078	3.166	1.912	37,7	-16,0	-31,8
Jun.	4.786	3.299	1.487	31,1	-8,6	-20,9
Jul.	4.931	3.451	1.480	30,0	-15,8	-29,6
Ago.	4.955	3.508	1.447	29,2	-11,0	-20,3
Set.	4.727	4.129	598	12,7	-17,7	3,2
Oct.	4.674	4.004	670	14,3	-20,6	-2,8
Nov.	4.500	4.115	385	8,6	-23,6	20,7
Dic.	3.544	3.908	-364	-10,3	-34,1	24,7
Ene.21	4.912	3.844	1.068	21,7	7,3	8,7
Feb.	4.775	3.713	1.062	22,2	9,1	16,4
Mar.	5.720	5.320	400	7,0	30,5	68,7
Abr.	6.143	4.673	1.470	23,9	41,3	61,5
May.	6.813	5.141	1.672	24,5	34,2	62,4
Jun.	7.010	5.909	1.101	15,7	46,5	79,1
Jul.	7.252	5.715	1.537	21,2	47,1	65,6
Ago.	8.099	5.754	2.345	29,0	63,5	64,0
Set.	7.570	5.886	1.684	22,2	60,1	42,6
Oct.	6.863	5.247	1.616	23,5	46,8	31,0
Nov.	6.191	5.767	424	6,8	37,6	40,1
Dic.	6.587	6.216	371	5,6	85,9	59,1
Ene.22	5.548	5.251	297	5,4	12,9	36,6
Feb.	6.452	5.634	818	12,7	35,1	51,7
Mar.	7.354	7.083	271	3,7	28,6	33,1
Abr.	8.337	6.883	1.454	17,4	35,7	47,3
May.	8.254	7.886	368	4,5	21,2	53,4
Jun.	8.433	8.664	-231	-2,7	20,3	46,6
Jul.	7.805	8.289	-484	-6,2	7,6	45,0
Ago.	7.541	7.837	-296	-3,9	-6,9	36,2
Set.	7.518	7.137	381	5,1	-0,7	21,3
Oct.	7.962	6.079	1.883	23,6	16,0	15,9
Nov.	7.122	5.762	1.360	19,1	15,0	-0,1
Dic.	6.119	5.017	1.102	18,0	-7,1	-19,3
Ene.23	4.925	5.368	-443	-9,0	-11,2	2,2
Feb.	5.230	5.048	182	3,5	-18,9	-10,4

COMERCIO EXTERIOR: VALORES, PRECIOS Y CANTIDADES

(variaciones, en %)

Rubros y usos	Feb.23/feb.22		
	valor	precio	cantidad
EXPORTACION	-19,2	-3,5	-16,3
Productos primarios	-33,6	2,1	-35,0
Manufacturas origen agropecuario	-16,9	-1,4	-15,7
Manufacturas origen industrial	-14,4	-10,1	-4,8
Combustibles y energía	-0,2	-9,8	10,6
IMPORTACION	-10,6	1,1	-11,6
Bienes de capital	-21,2	1,5	-22,4
Bienes intermedios	-5,0	2,3	-7,1
Combustibles y lubricantes	-30,2	10,2	-36,7
Piezas y accesorios bienes capital	2,7	3,6	-0,9
Bienes de consumo	-9,6	-3,1	-6,7
Vehículos automotores de pasajeros	8,1	14,9	-5,9

Rubros y usos	Feb.23/feb.22		
	valor	precio	cantidad
EXPORTACION	-19,2	-3,5	-16,3
Combustibles y energía	-0,2	-9,8	10,6
Manufacturas origen industrial	-14,4	-10,1	-4,8
Manufacturas origen agropecuario	-16,9	-1,4	-15,7
Productos primarios	-33,6	2,1	-35,0
IMPORTACION	-10,6	1,1	-11,6
Vehículos automotores de pasajeros	8,1	14,9	-5,9
Piezas y accesorios bienes capital	2,7	3,6	-0,9
Bienes intermedios	-5,0	2,3	-7,1
Bienes de consumo	-9,6	-3,1	-6,7
Bienes de capital	-21,2	1,5	-22,4
Combustibles y lubricantes	-30,2	10,2	-36,7

VICTOR JORGE ELIAS

(1937 - 2023)

Hacía mucho tiempo que el fallecimiento de un economista, en Argentina no generaba el shock que produjo el deceso de Víctor, ocurrido el 17 de marzo pasado. Reacción totalmente justificable, porque el multifacético tucumano fue un gigante: por su obra escrita, por su labor como profesor y “gerenciador” de muchísimas carreras de otros economistas, y por su personalidad. Nadie es insustituible, pero...

. . .

Nació en Tucumán, el 21 de julio de 1937. Viudo de Ana María Ganum, su querida esposa desde 1966, y tiene 3 hijos y 5 nietos.

Estudió economía en las universidades Nacional de Tucumán (UNT) y de Chicago, doctorándose en esta última en 1969. Elías (2004) contiene sus vivencias como estudiante en la UNT.

A partir de 1965, en la UNT enseñó econometría, teoría de los precios y desarrollo económico, además de gerenciar programas de posgrado. No se puede explicar que el departamento de economía de la UNT haya sido, durante décadas, uno de los mejores del país, sin colocar a Elías en un lugar clave de dicha explicación. Además fue profesor o investigador visitante en las universidades Católica de Chile, Bahía (Brasil), Stanford, Harvard, de San Andrés y en el Instituto Torcuato Di Tella.

Presidió en 2 oportunidades la Asociación Argentina de economía Política.

Cuando cumplió 80 años, en San Miguel de Tucumán se organizó una conferencia en su honor, sobre desarrollo económico. El evento tuvo lugar el 9 de agosto de 2017. Expusieron ex alumnos suyos, como Gustavo Adler, Mario Catalán, Mariana Colacelli, Agustín Gutiérrez, Leonardo Martínez, Juan Pablo Nicolini, César Sosa Padilla y Silvana Tenreyro. El orador principal fue Arnold Carl Harberger y en la mesa redonda participaron Ricardo Arriazu, Miguel Ángel Manuel Broda y Carlos Alfredo Rodríguez.

“Los primeros 80 años de un gran economista” fue la nota que, por su cumpleaños, publiqué en La Nación el 7 de agosto de 2017, en tanto que el 23 de julio de dicho año, bajo el título “El académico que optó por quedarse en su Tucumán”, La Gaceta publicó testimonios de ex alumnos.

El “turco” es inteligente, muy trabajador, increíblemente rápido para las negociaciones, y muy querido por sus pares y ex alumnos. Tiene sentido del humor, que captan quienes saben algo de teoría económica y están atentos cuando él habla.

Nunca, pero literalmente nunca, se saca la gorra; y nunca me dijo por qué.

¿Por qué los economistas nos acordamos de Elías? Digo que es “economista de un sólo tema”: la denominada contabilidad del crecimiento (la culminación de su esfuerzo en la materia está contenida en Elías, 1992); él me corrige diciendo que es “economista de una sola herramienta”.

En 2005 lo entrevisté, para la Revista de economía y estadística, que edita la Universidad Nacional de Córdoba. La jugosa conversación se puede encontrar en mi página web (www.juancarlosdepablo.com.ar), y también fue reproducida en de Pablo (2018). A continuación presento una síntesis.

FAMILIA. Mis padres [Julio Elías y Bahilla Assaf] vinieron de Siria, casi en forma contemporánea, alrededor de 1914. Mi madre era muy joven y no trabajaba. Mi papá, como mucha de la gente que vino de Siria, vendía ropa, viajando por el interior de la provincia. Sus viajes al interior duraban a lo sumo 3 días, y yo lo acompañé cuando era un poco más grande [10-12 años] a visitar los campos (todavía me acuerdo cuando hoy paso por ahí). Yo le llevaba las cuentas. Para controlar si él se acordaba de lo que le debía cada persona, yo le decía cifras distintas, y él me corregía. Entonces yo le preguntaba para qué me llevaba con él, si él tenía todo en la cabeza (risas). Mi padre leía y escribía apenas el español, así que tenía todo en la memoria. A veces llevaba una campera nueva, y hasta la vendía si los clientes la preferían, a las cosas que llevaba para vender. Soy el menor de 11 hermanos, 7 de los cuales sobrevivieron a los primeros años de vida.

A mi señora la conocí cuando estudiaba en la universidad. Un grupo nos reuníamos a estudiar en la casa de Valeriano Francisco García, y una semana antes de cada examen nos juntábamos para probarnos, a ver qué es lo que sabíamos. Ella vivía a la vuelta. Yo la conocía, pero ella nunca me había prestado atención. Cuando regresé de Chicago, mi tío que era sacerdote de la Iglesia Ortodoxa me mandó una delegación de mujeres, para que participe en la juventud ortodoxa. Y ahí la conocí. Ella fue muy especial, porque fue la única que me prestó atención en casi toda mi vida. Supo valorar lo que yo podía ser como persona y como compañero, aunque no como gran conquistador o de poder hablar (risas).

EDUCACION. Varias veces me pregunté cuando fue que dije que “lo mío es economía”; porque los economistas tenemos la sensación de que la orientación vocacional no

tiene mucho sentido, dado que la gente sabe dónde va. Lo que recuerdo es que a mí me impactaba que se hablara mucho de [Paul Anthony] Samuelson y del MIT, estoy hablando de 1958 o 1959.

Economía no existía como carrera, sino que estaba la carrera de contador y sólo había 3 materias de economía. Lo que se sabía es que si uno quería ir a estudiar al exterior tenía que estudiar economía y no contabilidad. [En Tucumán] el cambio grande se produjo en 1958, cuando Adolfo Cesar Diz asumió como director del Instituto de economía de la facultad. Ya tenía un Master de Chicago. Él comenzó enseñando estadística, no economía. Estaba muy impactado por el libro de Wallis y Roberts, los 2 profesores de Chicago. Era meticuloso. También utilizaba el libro de Ronald Aylmer Fisher [Statistical methods and scientific inference, Oliver and Boyd, 1956], tan complicado que uno leía la página 1 y cuando pasaba a la 2, ya no recordaba qué decía la página 1 (risas).

La idea de Diz era la de formar el área de economía, pensando en enviar gente a estudiar a Chicago. Siguiendo el ejemplo de Chile. Yo no lo tenía a Chicago, ni sabía nada de dicha universidad. Conocía más al MIT, incluso más que Harvard, porque Samuelson era la figura. No sabía nada de [Milton] Friedman. Lo de Chicago salió básicamente por el contacto de Diz con [Arnold Carl] Harberger. Apliqué a Harvard, MIT y Chicago. Las 2 primeras no me aceptaron, Chicago sí. El 4 de setiembre de 1961 aterricé en Chicago, con financiamiento de la Organización de Estados Americanos (OEA).

CARRERA. En la UNT dicté comercio internacional, desarrollo económico, econometría, teoría de los precios y teoría monetaria. En mis primeros tiempos como profesor era una máquina de hablar, al estilo de Harry Gordon Johnson. Ahora me pregunto cómo hacía antes, porque hoy no cubro ni la quinta parte del programa (risas). Con mi experiencia, ahora puedo hablar de un tema muy chiquito, 3 clases seguidas. Espero que el alumno lo capte, y trate de incorporarlo. Algunos temas no me gusta darlos, sino que los lean. En desarrollo, donde más trabajé, trato de explicar algunos temas “de la cosecha de uno”.

Uso mucho el humor. El humor académico, para hacer entretenidas las clases. También hago participar mucho a los alumnos, lo cual a muchos no les gusta. Si dejo hablar a quien desea hacerlo, muchas veces nadie quiere levantar la mano, y si llamo por el nombre a veces eso los atemoriza. Pero creo que la interacción es muy importante. Les hago escribir muchas monografías y los hago exponer. La dureza también es importante. Uno a veces va cambiando. Para un alumno promedio, es mucho mejor que el profesor sea duro, a que sea blando. Esto lo aprendí de Harberger.

VISITANTES EN TUCUMAN. Dos "hobbies" que tuve fueron atraer a Tucumán a grandes economistas y lograr que nuestros graduados accedieran a las mejores universidades para hacer sus doctorados. Ejemplos: Robert Barro, Marc Nerlove, James Heckman, Guillermo Antonio Roberto Calvo, Rodolfo Manuelli, Jacob Mincer y Sherwin Rosen.

OBRA ESCRITA. La redacción de Sources of growth tuvo varias etapas. Comenzó en 1980, durante mi estadía de un mes en la Villa Serbelloni, en Bellagio, Italia. Este programa es financiado por la Fundación Rockefeller y reúne en forma simultánea a 8 académicos de todo el

mundo, rotando de a 2 por semana. El lugar puede catalogarse como un verdadero "Paraíso material", porque lo atienden a uno como si fuera un personaje importante. Se dice que en los grandes parques montañosos de la villa caminaba Plinio el Grande, inspirándose para escribir muchas de sus grandes poesías; lamentablemente esta externalidad no pude absorberla. Te asignaban una pieza monacal, con una puerta que se abría con una llave muy antigua y de mucho peso. Llegué a una versión casi final en 1988, durante una visita de 2 meses que hice al Food Research Institute en la Universidad de Stanford en 1988 (era mi segunda visita, la primera había sido en 1975). Como complemento de mi trabajo hice varias entrevistas largas, a Moses Abramovitz, Víctor Robert Fuchs, Theodore Wilbur Anderson, y Friedman. La tercera y última etapa fue su edición, para lo cual en 1990 Rolf Luders me organizó una visita de un mes a la Pontificia Universidad Católica de Chile, y me acorraló con dos norteamericanos especialistas en redacción que me martirizaron, pero con un gran éxito... creo.

De acuerdo al uso que se hizo de mis trabajos, señalo como aportes: 1) una metodología para medir el capital humano basada en la simple división de la nómina total de salarios, por el salario unitario de un trabajador con categoría "cero o casi cero educación"; 2) la medición de la contribución del sector externo al crecimiento económico identificando las ganancias del comercio a través del adicional de inversión que puede realizarse, y también a través de la división del capital fijo entre componentes domésticos e importados; y 3) el estudio de los determinantes del crecimiento a través de los determinantes de sus fuentes: trabajo, capital y productividad.

Mis resultados también sirvieron para ampliar sustancialmente la cobertura y el detalle del estudio comparativo de países, a nivel mundial. Una porción fue utilizada como monografía de base, en la elaboración de la edición 1991 del World development report del Banco Mundial. Además empujé la necesidad de identificar los determinantes del aumento en productividad a través de la baja de los precios de sus fuentes, lo cual puede llevar a desarrollar una teoría del crecimiento más apropiada, tanto para países poco como muy avanzados. El análisis comparativo de la convergencia me permitió identificar fuertes diferencias entre las conductas de los países avanzados y menos desarrollados, lo cual puede permitir avanzar hacia una teoría más general. Estimaciones del stock de capital humano permitieron ampliar el concepto de capital, para incluir tanto el humano como el físico.

de Pablo, J. C. (2005): "Entrevista a Víctor Jorge Elías", Revista de economía y estadística, 43, 2. Reproducida en 10 economistas argentinos: origen, trayectoria y obra, Grupo Unión, 2018.

Elías, V. J. (1967): "Horas de trabajo en la industria manufacturera argentina, 1939-1961", Asociación argentina de economía política, noviembre.

Elías, V. J. (1969): "Estimación del valor agregado, capital y trabajo en el sector manufacturero argentino, 1935-1963", Tesis doctoral, Universidad de Chicago (publicada en castellano por la Universidad Nacional de Tucumán).

Elías, V. J. (1970): "El crecimiento industrial argentino 1935-1967", Asociación argentina de economía política, noviembre.

Elías, V. J. (1974): "La contribución del comercio exterior al ingreso nacional", en: Di Marco, L. E., comp.: Economía internacional y desarrollo, Depalma.

Elías, V. J. (1978): "El desarrollo económico de Argentina, Brasil y EEUU entre 1940 y 1973", Asociación argentina de economía política, noviembre.

Elías, V. J. (1981): "Una nota sobre la elasticidad ahorro-interés", Asociación argentina de economía política, noviembre.

Elías, V. J. (1982): "El crecimiento económico argentino y sus determinantes: 1970-1980", Ensayos económicos, 21, marzo.

Elías, V. J. (1983): "Fuentes del crecimiento económico argentino, 1960-1980", en: Kuhl, L. G.: Una política industrial para la Argentina, Club de estudio.

Elías, V. J. (1985): "La productividad del sector público en la Argentina", Económica, 31, 2-3, mayo-diciembre.

Elías, V. J. (1987): "El Crecimiento económico argentino de largo plazo", El cronista comercial, 23 de noviembre.

Elías, V. J. (1987): "Productividad en el sector industrial argentino: 1935-1985", Asociación argentina de economía política, noviembre.

Elías, V. J. (1989): "Argentina, Brasil y Estados Unidos", Revista idea, 135, setiembre.

Elías, V. J. (1991): "Migración, fuente de crecimiento económico: Argentina, 1860-1980", Asociación argentina de economía política, noviembre.

Elías, V. J. (1992): Sources of growth, International center for economic growth.

Elías, V. J. (1993): "Los determinantes del crecimiento", Asociación de bancos argentinos, 9a. Convención anual, agosto.

Elías, V. J. (1993): "Recesión en América Latina, 1980-1990: sus determinantes", Asociación argentina de economía política, noviembre.

Elías, V. J. (1995): "La migración internacional como fuente del crecimiento económico argentino", Económica, 41, 1, enero-junio.

Elías, V. J. (2002): "Rubén Darío Almonacid, 1943-2002. Un pequeño paseo biográfico", Kipukamayo (revista del Colegio Profesional de Ciencias Económicas de Tucumán).

Elías, V. J. (¿2003?). "A report on the academic activities of Víctor J. Elías in the period 1990-2003", mimeo.

Elías, V. J. (2004): "La universidad que yo viví, como estudiante de la Facultad de Ciencias Económicas, 1956 a 1961", mimeo.

CONTEXTO; Entrega N° 1.755; Marzo 27, 2023

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		Contado con liquidación (\$ por us\$)	Paralelo (\$ por us\$)	Acciones		Carne		Soja (us\$ neto retenc. /tn)	Soja (us\$ en Chicago /tn)
		Encuesta BCRA		Call e./ bancos			futuro Rofex* (\$ por us\$) a fin de mes	Indice Merval (Líder)			Indice Merval (Argentina)	(\$ por kilo)	(us\$/ por kilo)			
		Caja ahorro en \$ (mensual, %)	P. fijo 7 a 59 d. en \$ (anual, %)	tasa fija en \$ (anual, %)												
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
2023																
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
Feb.23	1.976	2,08	5,85	75,17	199,2355	192,0225	197,5172	211,1750	368,0080	377,8500	247.775,88		445,688	2,24	450,8	561,3
2023																
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	74,35	195,1400	187,6133	197,4000	211,1500	366,8300	378,0000	247.027,04		416,568	2,13	435,0	563,75
Feb. 3	1.845	1,88	5,83	75,29	195,4000	187,9500	197,4000	211,0000	362,9500	379,0000	237.612,07		424,372	2,17	435,0	562,92
Feb. 6	1.912	1,89	5,93	74,71	196,5200	189,0950	197,4000	211,2000	365,7100	377,0000	241.818,59		424,372	2,16	437,0	558,88
Feb. 7	1.907	1,94	5,85	75,40	196,7400	189,4567	197,4000	211,2000	366,1600	377,0000	244.991,67		424,360	2,16	440,0	557,14
Feb. 8	1.912	2,02	5,82	75,61	196,9300	189,8633	197,4300	210,8500	366,1300	381,0000	248.288,50		432,353	2,20	440,0	558,42
Feb. 9	1.928	2,02	5,88	75,39	197,1900	190,2033	197,4300	210,5500	371,6000	379,0000	246.415,58		432,353	2,19	455,0	558,24
Feb. 10	1.962	2,02	5,87	75,78	197,6000	190,5283	197,4800	210,5500	371,2300	377,0000	248.062,30		433,745	2,20	455,0	566,78
Feb. 13	1.966	2,07	6,00	75,54	198,7800	191,6400	197,4800	210,8500	370,8700	379,0000	255.733,84		433,745	2,18	461,0	566,87
Feb. 14	1.968	2,09	5,70	75,59	199,0300	192,0200	197,6300	211,2000	369,8200	380,0000	256.565,39		467,002	2,35	470,0	564,95
Feb. 15	1.997	2,08	5,91	75,04	199,4700	192,3750	197,7000	211,3500	368,5200	378,0000	253.097,37		447,750	2,24	465,0	560,63
Feb. 16	2.056	2,13	5,81	75,64	199,7000	192,7833	197,7100	211,6000	370,0200	377,0000	255.357,98		447,750	2,24	465,0	560,90
Feb. 17	2.123	2,19	5,83	75,40	200,5500	193,1933	197,9000	212,0000	369,8000	377,0000	247.150,91		456,119	2,27	470,0	561,18
Feb. 20	2.123	2,19	5,83	75,40	200,5500	193,1933	197,9000	212,0000	369,8000	377,0000	247.150,91		456,119	2,27		561,18
Feb. 21	2.183	2,19	5,83	75,40	200,5500	193,1933	197,9000	212,0000	369,8000	377,0000	247.150,91		456,119	2,27		568,99
Feb. 22	2.127	2,27	5,95	73,75	201,7300	194,9800	197,5200	211,1500	368,4600	377,0000	242.921,92		471,905	2,34		566,32
Feb. 23	1.974	2,20	5,86	75,31	202,4800	195,3500	197,3500	211,0500	367,0300	379,0000	246.185,04		471,905	2,33		563,93
Feb. 24	1.996	2,17	5,86	74,87	202,8800	195,7383	197,3700	210,9000	367,0200	379,0000	246.501,03		466,112	2,30		561,91
Feb. 27	1.966	2,16	5,92	75,13	204,1200	196,8117	197,1800	210,5000	364,9300	377,0000	248.626,22		466,112	2,28		557,60
Feb. 28	1.958	2,15	5,74	74,77	204,3900	197,1533	197,1533	210,9000	366,4100	375,0000	245.641,99		468,424	2,29		547,68
Mar. 1	2.036	1,97	5,93	74,53	204,7300	197,5600	210,1000	223,1000	368,8800	375,0000	247.747,58		458,821	2,24	395,0	552,73
Mar. 2	2.088	2,10	5,93	74,60	205,3700	197,8867	209,8700	222,8000	372,5700	376,0000	240.966,21		458,821	2,23	400,0	558,42
Mar. 3	2.081	1,98	5,91	75,21	205,7200	198,2600	209,9500	222,8500	372,3100	375,0000	244.059,58		438,021	2,13	405,0	562,37
Mar. 6	2.047	2,11	5,87	73,89	206,6700	199,3450	209,8300	222,8500	372,6800	372,0000	251.160,45		438,021	2,12	411,0	566,23
Mar. 7	2.044	2,06	5,63	74,85	206,9000	199,6717	209,7000	222,6000	375,6900	372,0000	244.690,77		439,442	2,12	415,0	566,23
Mar. 8	2.098	2,10	5,89	74,53	207,2200	200,0267	209,4300	222,3500	378,9600	375,0000	249.069,16		418,468	2,02	415,0	561,00
Mar. 9	2.134	2,11	5,88	73,83	207,4900	200,3567	209,5600	222,7000	387,7800	372,0000	245.735,86		418,468	2,02	415,0	558,06
Mar. 10	2.207	2,17	5,86	74,54	207,9600	200,7217	209,3800	222,8500	393,6800	373,0000	234.683,22		430,733	2,07	415,0	559,16
Mar. 13	2.323	2,23	5,86	75,33	208,8800	201,8017	209,3400	223,1000	395,5000	377,0000	223.573,50		430,733	2,06	413,0	552,64
Mar. 14	2.293	2,24	5,73	75,49	209,3600	202,1483	209,2500	222,7500	391,4700	372,0000	218.828,12		436,001	2,08	410,0	551,17
Mar. 15	2.397	2,26	5,91	75,66	209,6200	202,5217	209,8900	224,4000	397,0700	375,0000	208.283,28		454,224	2,17	410,0	546,85
Mar. 16	2.324	2,30	5,86	74,96	210,2100	202,9550	209,8900	224,7000	400,6200	383,0000	221.747,72		454,224	2,16	219,0	548,04
Mar. 17	2.383	2,24	6,12	75,88	210,5400	203,3400	209,7700	224,0500	403,5700	383,0000	220.111,84		469,620	2,23	216,5	542,53
Mar. 20	2.383	2,20	6,09	74,33	211,8500	204,4967	209,5900	224,6000	401,3600	386,0000	219.435,67		469,620	2,22	216,5	546,02
Mar. 21	2.335	2,20	6,03	75,15	212,2400	204,9633	209,6000	224,9500	399,6200	394,0000	227.110,04		474,014	2,23	216,5	539,04
Mar. 22	2.458	2,63	5,93	74,44	212,7200	205,3950	209,5000	225,6000	397,1700	391,0000	223.262,86		450,843	2,12	216,5	532,24
Mar. 23	2.497				212,9700	205,7900	209,5500	225,6000	390,1900	389,0000	217.666,42		450,843	2,12	209,0	521,59

CONTEXTO; Entrega N° 1.755; Marzo 27, 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 de '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									
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
Feb.23	38.709	4.072.337	1.147.619	5.219.956	2.554.097	52.096	8.210.616	2.620.134	18.656.898
2023									
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
Feb. 2	41.314	4.078.451	1.101.801	5.180.252	2.419.506	51.201	7.879.357	2.577.440	18.107.755
Feb. 3	41.022	4.082.927	1.149.209	5.232.136	2.431.879	50.901	7.879.357	2.524.470	18.118.743
Feb. 6	40.288	4.089.829	1.134.358	5.224.187	2.453.322	51.610	7.879.357	2.547.155	18.155.630
Feb. 7	40.287	4.085.464	1.146.970	5.232.434	2.456.484	51.578	7.989.736	2.463.382	18.193.614
Feb. 8	40.169	4.084.750	1.116.886	5.201.636	2.468.409	51.265	7.992.661	2.551.185	18.265.156
Feb. 9	40.076	4.086.012	1.151.601	5.237.613	2.476.793	51.661	8.147.192	2.418.950	18.332.208
Feb. 10	40.012	4.082.962	1.164.256	5.247.218	2.507.471	51.385	8.147.192	2.393.406	18.346.671
Feb. 13	40.008	4.081.031	1.126.953	5.207.984	2.539.554	52.174	8.147.192	2.420.409	18.367.313
Feb. 14	40.009	4.079.868	1.125.567	5.205.435	2.560.838	52.040	8.261.507	2.400.532	18.480.352
Feb. 15	39.561	4.079.281	1.186.323	5.265.604	2.569.654	51.869	8.242.207	2.327.342	18.456.675
Feb. 16	39.514	4.088.019	1.232.873	5.320.892	2.577.937	51.076	8.296.717	2.293.212	18.539.834
Feb. 17	39.335	4.094.259	1.203.394	5.297.653	2.583.678	51.223	8.296.717	2.207.279	18.436.550
Feb. 22	39.261	4.106.721	1.169.271	5.275.992	2.609.503	51.971	8.380.804	2.328.622	18.646.891
Feb. 23	39.183	4.103.063	1.150.026	5.253.090	2.615.482	52.702	8.267.878	2.547.868	18.737.020
Feb. 24	39.006	4.094.727	1.085.703	5.180.430	2.617.804	52.704	8.267.878	2.602.067	18.720.882
Feb. 27	39.045	4.083.353	1.042.721	5.126.074	2.625.301	52.089	8.267.878	2.649.741	18.721.082
Feb. 28	38.709	4.072.337	1.147.619	5.219.956	2.554.097	52.096	8.210.616	2.620.134	18.656.898
Mar. 1	38.722	4.064.682	1.102.645	5.167.327	2.541.257	52.334	8.222.166	2.703.454	18.686.538
Mar. 2	38.584	4.067.231	1.083.832	5.151.063	2.545.619	52.588	8.298.748	2.870.203	18.918.220
Mar. 3	38.598	4.070.717	1.098.234	5.168.951	2.539.450	52.706	8.298.748	2.858.240	18.918.095
Mar. 6	38.517	4.076.395	1.060.156	5.136.551	2.561.716	53.531	8.298.748	2.919.692	18.970.237
Mar. 7	38.323	4.077.542	1.095.284	5.172.826	2.571.357	54.710	8.216.592	3.019.998	19.035.483
Mar. 8	38.272	4.081.255	1.095.333	5.176.588	2.577.209	55.120	8.205.242	3.032.674	19.046.833
Mar. 9	38.180	4.092.157	1.113.903	5.206.060	2.578.827	54.647	8.126.958	3.144.552	19.111.043
Mar. 10	38.208	4.093.372	1.095.441	5.188.813	2.558.834	53.887	8.126.958	3.164.878	19.093.370
Mar. 13	38.331	4.090.607	1.070.515	5.161.122	2.559.355	53.799	8.126.958	3.193.297	19.094.531
Mar. 14	38.142	4.080.404	1.208.953	5.289.357	2.571.142	53.475	8.452.661	2.770.662	19.137.298
Mar. 15	37.783	4.069.045	1.156.651	5.225.696	2.588.521	53.684	8.369.456	2.873.023	19.110.380
Mar. 16	37.712	4.061.730	1.143.312	5.205.042	2.598.785	53.504	8.261.941	3.030.505	19.149.777
Mar. 17	37.672	4.055.399	1.091.971	5.147.370	2.595.034	53.818	8.261.941	3.069.188	19.127.351
Mar. 20	38.008	4.051.639	1.024.300	5.075.939	2.594.262	53.992	8.261.941	3.106.675	19.092.809
Mar. 21	37.837	4.048.282	1.030.055	5.078.337	2.589.877	53.991	8.792.402	2.595.144	19.109.751

CONTEXTO; Entrega N° 1.755; Marzo 27, 2023

AGREGADOS MONETARIOS DEL SISTEMA FINANCIERO
(millones)

Fecha	Total Depósitos y Circulante	Total Depósitos en pesos y dólares x TC libre	Depósitos en pesos						Depósitos en dólares				Circulante en poder del público en pesos
			Total	Cuenta corriente Privado	Cuenta corriente Público	Caja de ahorro	Plazo fijo	Otros	Total	Caja de ahorro	Plazo fijo	Cta. Cte. y otros	
Promedios													
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	19.324.835	16.596.020	14.182.818	2.560.908	1.632.713	2.953.182	5.764.214	1.271.801	18.473	13.416	4.302	754	2.728.814
Mar.22	15.610.661	13.217.607	11.174.099	2.091.188	1.316.154	2.340.161	4.415.250	1.011.345	18.669	13.449	4.406	814	2.393.055
Abr.22	16.208.996	13.817.382	11.699.327	2.170.437	1.347.508	2.422.463	4.735.313	1.023.606	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	18.276.785	15.636.678	13.333.544	2.418.542	1.569.946	2.814.674	5.310.079	1.220.303	18.765	13.666	4.374	725	2.640.107
Jul.22	19.656.080	16.755.616	14.396.465	2.578.235	1.605.989	3.104.347	5.643.289	1.464.604	18.371	13.324	4.308	739	2.900.463
Ago.22	20.273.479	17.370.521	14.960.572	2.674.198	1.655.044	3.065.402	6.103.822	1.462.107	17.815	12.872	4.220	723	2.902.958
Sep.22	21.489.268	18.630.988	16.086.964	2.869.790	1.841.505	3.267.547	6.674.151	1.433.971	17.713	12.856	4.185	671	2.858.280
Oct.22	22.818.359	19.904.724	17.189.914	2.925.062	2.069.409	3.369.450	7.333.652	1.492.341	17.790	12.991	4.131	668	2.913.635
Nov.22	23.949.750	20.930.759	17.955.832	3.101.603	1.937.643	3.515.275	7.812.662	1.588.649	18.347	13.575	4.107	665	3.018.911
Dic.22	26.124.370	22.739.048	19.434.915	3.424.031	2.191.247	4.250.958	7.963.003	1.605.677	19.104	14.265	4.097	742	3.385.321
Ene.23	27.561.184	23.846.554	20.238.236	3.489.178	2.076.202	4.273.233	8.732.662	1.666.960	19.799	14.881	4.167	751	3.714.630
Feb.23	28.540.656	24.875.247	21.068.176	3.838.630	1.974.972	4.636.167	9.003.520	1.614.887	19.840	15.010	4.104	726	3.665.409
2023													
Feb. 1	28.143.126	24.479.905	20.750.784	3.689.992	1.827.971	4.803.422	8.785.362	1.644.037	19.909	15.053	4.115	741	3.663.221
Feb. 2	28.262.447	24.596.493	20.858.673	3.686.690	1.859.239	4.781.430	8.911.060	1.620.254	19.923	15.068	4.119	736	3.665.954
Feb. 3	28.304.071	24.630.345	20.907.807	3.638.738	1.715.436	4.870.169	9.051.513	1.631.951	19.806	14.963	4.108	735	3.673.726
Feb. 6	28.091.267	24.387.017	20.640.667	3.685.023	1.743.144	4.841.449	8.873.397	1.497.654	19.812	14.974	4.099	739	3.704.250
Feb. 7	28.082.572	24.391.096	20.636.254	3.698.761	1.692.632	4.750.699	8.989.288	1.504.874	19.819	14.962	4.130	727	3.691.476
Feb. 8	28.131.858	24.431.746	20.671.313	3.678.842	1.754.383	4.729.083	8.978.697	1.530.308	19.806	14.950	4.135	721	3.700.112
Feb. 9	28.083.161	24.388.851	20.621.494	3.638.340	1.777.340	4.645.383	8.988.464	1.571.967	19.807	14.951	4.133	723	3.694.310
Feb. 10	28.235.091	24.540.824	20.762.076	3.661.216	1.884.925	4.625.199	8.989.011	1.601.725	19.833	14.987	4.124	722	3.694.267
Feb. 13	28.364.481	24.668.710	20.860.632	3.743.629	2.114.380	4.471.307	8.915.022	1.616.294	19.871	15.054	4.085	732	3.695.771
Feb. 14	28.537.329	24.868.886	21.063.050	3.801.831	2.221.386	4.406.324	9.047.787	1.585.722	19.820	14.991	4.112	717	3.668.443
Feb. 15	28.602.226	24.936.725	21.125.584	3.950.244	2.047.510	4.444.485	9.016.220	1.667.125	19.811	14.987	4.109	715	3.665.501
Feb. 16	28.581.633	24.924.529	21.100.094	3.906.483	2.021.174	4.474.739	9.081.987	1.615.711	19.838	15.013	4.113	712	3.657.104
Feb. 17	28.686.485	25.038.390	21.204.469	3.902.608	1.919.556	4.512.263	9.123.296	1.746.746	19.845	15.018	4.107	720	3.648.095
Feb. 22	28.820.976	25.175.357	21.299.740	4.082.836	2.109.754	4.420.289	9.001.133	1.685.728	19.877	15.066	4.079	732	3.645.619
Feb. 23	29.014.610	25.369.458	21.477.891	4.081.201	2.267.835	4.423.495	9.021.506	1.683.854	19.921	15.110	4.075	736	3.645.151
Feb. 24	29.116.674	25.492.122	21.590.275	4.036.705	2.272.350	4.531.744	9.117.298	1.632.178	19.934	15.129	4.082	723	3.624.552
Feb. 27	29.283.915	25.661.141	21.757.971	4.118.875	2.307.846	4.678.281	9.037.941	1.615.028	19.832	15.042	4.066	724	3.622.774
Feb. 28	29.389.882	25.772.844	21.898.387	4.093.320	2.012.643	5.041.249	9.134.370	1.616.805	19.652	14.853	4.080	719	3.617.038
Mar. 1	29.415.168	25.787.137	21.901.724	4.067.076	1.915.127	5.185.810	9.180.171	1.553.540	19.667	14.881	4.064	722	3.628.031
Mar. 2	29.575.645	25.936.966	22.044.139	4.065.014	2.004.879	5.163.366	9.254.629	1.556.251	19.672	14.883	4.072	717	3.638.679
Mar. 3	29.640.153	25.989.735	22.091.943	4.010.804	1.837.799	5.306.185	9.315.702	1.621.453	19.660	14.873	4.081	706	3.650.418
Mar. 6	29.552.120	25.865.406	21.938.110	4.043.155	1.909.039	5.281.955	9.194.176	1.509.785	19.701	14.948	4.050	703	3.686.714
Mar. 7	29.579.170	25.897.280	21.959.754	4.021.239	1.847.144	5.221.294	9.384.605	1.485.472	19.720	14.942	4.067	711	3.681.890
Mar. 8	29.558.511	25.862.860	21.921.734	4.036.105	1.844.483	5.178.677	9.354.421	1.508.048	19.703	14.931	4.064	708	3.695.651
Mar. 9	29.500.285	25.805.749	21.855.917	4.005.333	1.872.204	5.053.513	9.405.572	1.519.295	19.714	14.984	4.030	700	3.694.536
Mar. 10	29.544.459	25.848.098	21.894.683	3.950.870	1.997.979	4.921.087	9.476.790	1.547.957	19.696	14.960	4.038	698	3.696.361
Mar. 13	29.586.168	25.892.955	21.916.856	4.041.796	2.192.349	4.701.932	9.447.437	1.533.342	19.703	14.977	4.019	707	3.693.213
Mar. 14	29.729.110	26.057.206	22.080.140	4.118.830	2.223.950	4.633.810	9.564.164	1.539.386	19.674	14.903	4.068	703	3.671.904
Mar. 15	29.643.812	25.981.868	21.989.153	4.149.589	2.115.607	4.637.432	9.521.942	1.564.583	19.715	14.922	4.078	715	3.661.944
Mar. 16	29.635.337	25.981.064	21.979.197	4.169.913	2.078.335	4.630.008	9.535.310	1.565.631	19.718	14.933	4.068	717	3.654.273
Mar. 17	29.840.534	26.186.089	22.177.038	4.073.912	2.018.018	4.527.534	9.824.456	1.733.118	19.716	14.939	4.071	706	3.654.445
Mar. 20	29.804.240	26.143.096	22.105.309	4.085.084	2.137.749	4.282.428	9.956.715	1.643.333	19.745	14.984	4.067	694	3.661.144
Mar. 21	29.875.220	26.224.941	22.185.934	3.506.782	2.188.160	4.750.269	10.080.469	1.660.254	19.706	14.945	4.073	688	3.650.279

CONTEXTO; Entrega N° 1.755; Marzo 27, 2023
INDICADORES ECONOMICOS MUNDIALES

INDICADORES ECONÓMICOS MUNDIALES												
Fecha	Tipos de cambio						Tasas de interés		Acciones			Oro (Nueva York, us\$/onza)
	DEG	Libra	Euro	Yen	Yuan	Real	Prime	Libor	Nueva York	Tokio		
	(us\$ por unidad)			(unidades por us\$)			(anual, %)		Dow Jones	Nasdaq	Nikkei	
Promedios												
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
2023												
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
Feb.23	1,3381	1,2094	1,0713	132,79	6,8376	5,173	7,75	5,18	33.657,19	11.785,18	27.488,88	1.853,05
2023												
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
Feb. 3	1,3536	1,2258	1,0937	128,68	6,7444	5,102	7,75	5,06	33.926,01	12.006,96	27.509,46	1.865,90
Feb. 6	1,3417	1,2052	1,0776	132,35	6,7812	5,176	7,75	5,14	33.891,02	11.887,45	27.693,65	1.865,00
Feb. 7	1,3388	1,1987	1,0700	132,54	6,7870	5,169	7,75	5,14	34.156,89	12.113,79	27.685,47	1.870,00
Feb. 8	1,3419	1,2094	1,0735	130,89	6,7797	5,203	7,75	5,15	33.949,01	11.910,52	27.606,46	1.878,00
Feb. 9	1,3435	1,2149	1,0771	131,55	6,7854	5,231	7,75	5,11	33.699,88	11.789,58	27.584,35	1.859,80
Feb. 10	1,3399	1,2109	1,0690	131,62	6,7980	5,252	7,75	5,13	33.869,27	11.718,12	27.670,98	1.858,80
Feb. 13	1,3370	1,2058	1,0686	131,70	6,8243	5,183	7,75	5,15	34.245,93	11.891,79	27.427,32	1.850,50
Feb. 14	1,3417	1,2203	1,0759	132,28	6,8189	5,150	7,75	5,16	34.089,27	11.960,15	27.602,77	1.854,00
Feb. 15	1,3374	1,2057	1,0700	132,73	6,8468	5,224	7,75	5,18	34.128,05	12.070,59	27.501,86	1.836,40
Feb. 16	1,3365	1,2055	1,0700	134,05	6,8556	5,243	7,75	5,18	33.696,85	11.855,83	27.696,44	1.834,20
Feb. 17	1,3310	1,1935	1,0625	134,30	6,8779	5,201	7,75	5,24	33.826,69	11.787,27	27.513,13	1.840,40
Feb. 20	1,3310	1,1935	1,0625	134,30	6,8779	5,201	7,75	5,24	33.826,69	11.787,27	27.531,94	1.843,00
Feb. 21	1,3339	1,2110	1,0664	134,25	6,8745	5,189	7,75	5,26	33.129,59	11.492,30	27.473,10	1.834,50
Feb. 22	1,3323	1,2083	1,0644	134,80	6,8945	5,172	7,75	5,27	33.045,09	11.507,07	27.104,32	1.825,10
Feb. 23	1,3307	1,2029	1,0616	134,96	6,8909	5,132	7,75	5,28	33.153,91	11.590,40	27.104,32	1.822,00
Feb. 24	1,3278	1,1986	1,0570	134,10	6,9365	5,179	7,75	5,24	32.816,92	11.394,94	27.453,48	1.818,00
Feb. 27	1,3263	1,1982	1,0554	136,15	6,9657	5,195	7,75	5,27	32.889,09	11.466,98	27.423,96	1.815,50
Feb. 28	1,3288	1,2095	1,0619	136,29	6,9448	5,207	7,75	5,26	32.656,70	11.455,54	27.445,56	1.826,70
Mar. 1	1,3339	1,2050	1,0684	136,36	6,8906	5,206	7,75	5,29	32.661,84	11.379,48	27.516,53	1.840,00
Mar. 2	1,3297	1,1981	1,0605	136,50	6,9097	5,207	7,75	5,31	33.003,57	11.462,98	27.498,87	1.836,30
Mar. 3	1,3299	1,2005	1,0615	136,60	6,9010	5,203	7,75	5,32	33.390,97	11.689,01	27.927,47	1.854,00
Mar. 6	1,3300	1,2003	1,0646	135,86	6,9178	5,196	7,75	5,33	33.431,44	11.675,74	28.237,78	1.844,20
Mar. 7	1,3306	1,1987	1,0665	136,09	6,9253	5,189	7,75	5,35	32.856,46	11.530,33	28.309,16	1.825,60
Mar. 8	1,3234	1,1837	1,0545	137,33	6,9707	5,138	7,75	5,47	32.798,40	11.576,00	28.444,19	1.811,50
Mar. 9	1,3258	1,1889	1,0554	137,02	6,9727	5,135	7,75	5,50	32.254,86	11.338,36	28.623,15	1.828,00
Mar. 10	1,3272	1,1992	1,0586	135,91	6,9657	5,130	7,75	5,43	31.909,64	11.138,89	28.143,97	1.868,50
Mar. 13	1,3358	1,2086	1,0706	134,33	6,9020	5,239	7,75	5,05	31.819,14	11.188,84	27.832,96	1.868,50
Mar. 14	1,3373	1,2166	1,0737	133,05	6,8700	5,236	7,75	4,97	32.155,40	11.428,15	27.222,04	1.903,30
Mar. 15	1,3312	1,2065	1,0549	134,57	6,8931	5,298	7,75	4,83	31.874,57	11.434,05	27.229,48	1.919,40
Mar. 16	1,3330	1,2049	1,0595	132,55	6,9028	5,289	7,75	4,93	32.246,55	11.717,28	27.101,61	1.917,00
Mar. 17	1,3346	1,2131	1,0623	133,48	6,8673	5,267	7,75	5,05	31.861,98	11.630,51	27.333,79	1.985,10
Mar. 20	1,3398	1,2233	1,0717	132,60	6,8912	5,246	7,75	4,85	32.244,58	11.675,54	26.945,67	1.979,70
Mar. 21	1,3418	1,2252	1,0776	132,40	6,8737	5,244	7,75	5,01	32.560,60	11.860,11	26.945,67	1.940,30
Mar. 22	1,3419	1,2271	1,0785	132,44	6,8899	5,264	8,00	5,12	32.030,11	11.669,96	27.466,61	1.938,00
Mar. 23	1,3477	1,2307	1,0879	130,85	6,8285	5,263	8,00	5,14	32.105,25	11.787,40	27.419,61	1.946,80