

CONTEXTO

Entrega N° 1.763

May.22, 2023

La “newsletter” de Juan Carlos de Pablo

COMO LO VEO

En un mes, cierre de listas, y en 3 las PASO. Ergo, cada día falta menos para que arranque un nuevo gobierno. La probabilidad de que sea peor que éste es suficientemente baja, como para que usted -al tiempo que pelea su día a día- vaya desempolvando proyectos.

CLAVES

- ♦ Patricia Bullrich eligió a Néstor Grindetti, como candidato a gobernador de la provincia de Buenos Aires. Pero los otros no se irán a sus casas, porque los necesita a todos.
- ♦ La CGT criticó a varios candidatos, pero la cuestión es cuán activamente operará en favor de los del FdT.
- ♦ La decisión de la Corte s/ algunas candidaturas en San Juan y Tucumán generó una protesta politizada (incluyendo una cadena nacional, por parte del presidente de la Nación), pero fue acatada por las referidas provincias. Se levantó la cautelar.
- ♦ EEUU: otra vez el “circo” alrededor del techo a la deuda pública.

ME PREGUNTO

Si Sergio Massa renunciara al ministerio de economía; ¿por quién lo reemplazaría Alberto Fernández? Esta es hoy su principal fortaleza.

SEMAFOROS

ROJO



AMARILLO



VERDE

☺ Se van alineando los planetas, con miras al 24.VI, cuando haya que presentar las listas de candidatos. Viene un mes inevitablemente tenso, en el plano puramente político. Así que no hay que sorprenderse.

EN ESTA ENTREGA

- ♦ Como lo veo
- ♦ A un mes del cierre de las listas de candidatos
- ♦ CFK no será candidata. ¿Había alguna duda?
- ♦ El “cuco” de la hiperinflación
- ♦ Exportaciones: ¿ahora poco o antes mucho?
- ♦ Robert Emerson Lucas

DEL “PENGUIN DICTIONARY OF MODERN HUMOROUS QUOTATIONS”

“Me molestan las guerras por 3 razones: es 1815, soy francés y esto es Waterloo”. Mel Brooks.

CONTEXTO; Entrega N° 1.763; Mayo 22, 2023.

COMO LO VEO

“Los principales centros urbanos e industriales, y las reservas de oro atesoradas en el Banco Central, permanecieron en el lado republicano. En cuanto a las Fuerzas Armadas, y contra lo que en general se repite, de un total de 550 aviones, el gobierno de izquierda presidido por Manuel Azaña conservó 430. En la escuadra la asimetría no podría haber sido más ventajosa para la República; 3 cruceros, 11 destructores y 12 submarinos, contra un crucero, un acorazado y un destructor, que pasaron a formar parte de la armada franquista”.

(Fuente: Massot, V.: Las caras de la historia. De la Gran Guerra al terrorismo internacional, El ateneo, 2015).

En un mes, cierre de listas, y en 3 las PASO. Ergo, cada día falta menos para que arranque un nuevo gobierno. La probabilidad de que sea peor que éste es suficientemente baja, como para que usted -al tiempo que pelea su día a día- vaya desempolvando proyectos.

La fortaleza del ministro Massa

En una actitud suicida, miembros del oficialismo pueden dedicarse a criticar al ministro de economía de la Nación, como si ellos no formaran parte del gobierno.

Pero difícilmente jueguen con su desplazamiento, porque en las actuales condiciones, si el presidente de la Nación fuera a “la góndola del supermercado”, buscando reemplazo; ¿qué encontraría?

Massa tampoco tiene mucho margen de maniobra, porque si renuncia no podrá quitarse de encima, no sólo haber participado de este gobierno desde el vamos, sino también el

deterioro de los indicadores económicos, en lo que va de su gestión. Deterioro explicable, en parte al menos, por razones ajenas a él, pero en el clima politizado en el que vivimos estas son sutilezas.

Ergo, hay que tomar todas las decisiones sobre la base de que Massa continuará en el cargo.

¿Y entonces?

No sé si nos damos cuenta, pero mientras peleamos el día a día, nos seguimos acercando a la finalización de un proceso electoral, cuyo fruto -error tipo I, error tipo II- será un gobierno mejor que éste. ¿A usted esto no le alcanza? A mí, sí.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.763; Mayo 22, 2023.

A UN MES DEL CIERRE DE LAS LISTAS DE CANDIDATOS

Dentro de un mes, y un par de días, se despejará una importante incógnita, porque las agrupaciones políticas que compiten en las próximas elecciones, no tendrán más remedio que presentar sus listas de candidatos.

Es como si, en el campeonato mundial de fútbol, se completara la primera ronda y quedaran planteados los partidos correspondientes a cuartos de final.

Hasta entonces... como buen “mercado de pocos”, donde la interacción es intensa, en la puja política no hay incentivos a mostrar las cartas, hasta el último momento. Claro que esto no debe ser tomado en términos literales: por ejemplo, sabemos desde hace un tiempo, que la próxima elección contará con 3 importantes “no candidatos”: Cristina Fernández de Kirchner, Mauricio Macri y Alberto Ángel Fernández (sobre el primero de los casos, me ocupo en otra porción de esta entrega de **Contexto**).

¿Qué deberían hacer los candidatos, entre el 24 de junio y el 13 de agosto, cuando se celebren las PASO? Hablar como tales, es decir, hablar en función del cargo para el cual compiten, para que nosotros -como votantes- los podamos semblantar.

Digo esto pensando particularmente en los candidatos a presidente de la Nación, que se la pasan hablando de economía. Salvo Milei, que es economista, los demás no solamente hablan de los objetivos sino también de los instrumentos de política económica; pero como no son economistas, responden de manera “guionada”.

Claro que un candidato tiene que contestar lo que le preguntan, y los periodistas cargan las tintas en la cuestión económica. Pero tienen que aprender a responder, y al mismo tiempo a torcer la conversación, hacia otros temas que deberían merecer la atención en cuanto candidato a presidente. Miguel Ángel Pichetto habla como candidato A PRESIDENTE, más allá de alguna incursión en materia económica.

¿Quiere un rayo de esperanza? Aquí va. LA PROBABILIDAD DE QUE EL OFICIALISMO GANE LA PRÓXIMA ELECCIÓN PRESIDENCIAL, ES MENOR A LA PROBABILIDAD DE QUE YO USE CORBATA.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.763; Mayo 22, 2023.

CFK NO SERÁ CANDIDATA. ¿HABÍA ALGUNA DUDA?

Cuando fue condenada, en primera instancia, Cristina Fernández de Kirchner dijo públicamente que en 2023 no sólo no sería candidata a la presidencia de la Nación, sino que no sería candidata a nada.

Desde este momento **Contexto** aconsejó, error tipo I, error tipo II, a tomar esa manifestación en firme.

Pues bien, la semana pasada la vicepresidenta ratificó su postura. Error tipo I, error tipo II, tal como era de esperar.

Jugar la carta de la duda puede ser muy bonito hablando con amigos o parientes, pero no resulta útil como base para adoptar decisiones.

¿De dónde sacó esta newsletter su convicción de que no se presentaría para competir por el máximo puesto ejecutivo? Según algunos, porque no quiere aparecer como la perdedora de las próximas elecciones (hipótesis que planteó en un reciente reportaje televisivo, donde planteó la importancia de “llegar al ballotage”). Pero **Contexto** basa su consejo en la hipótesis contraria: Cristina Fernández de Kirchner tiembla de pensar que puede GANAR la próxima elección, y tener que hacer frente a la gestión, sin recursos.

La mentalidad K es extractiva: funciona mientras hay reservas en el Banco Central, se pueden estatizar los fondos de las AFJP, etc.; pero resulta que ahora no hay vacas para ordeñar, ¡porque acaban de ser ordeñadas!

Supongo que los integrantes más lúcidos del FdT esto lo sabían, y estaban actuando en consecuencia... aunque no públicamente. Pues bien, llegó la hora de explicitar la cuestión del reemplazo de las candidaturas, dado el “renunciamento”.

¡Animo!

POSDATA. La justicia NO la proscribió, sino que la condenó. Cuando alguien dice que CFK está proscripta, no aprendemos nada de la vicepresidenta de la Nación, sino del (o de la) _____ que está hablando (dejo el espacio en blanco para que Ud. ponga el adjetivo).

EL “CUCO” DE LA HIPERINFLACIÓN

En abril pasado, según la estimación del INDEC, en promedio los precios al consumidor aumentaron 8,6% (yo sigo GBA, no Nación), lo cual implicó una aceleración inflacionaria, con respecto a los meses anteriores.

Al respecto muchos afirman que “ya estamos en hiperinflación”; otros -más prudentes- preguntan si ya estamos en hiperinflación; y no faltan quienes superponen, en un gráfico que contienen los datos de la hiper de 1989, los de los últimos meses, para sugerir que estamos viviendo -o a las puertas de- una realidad hiperinflacionaria.

No juguemos con las palabras, la historia dice que -en el momento en que comienza una híper- difícilmente te des cuenta, pero si -Dios no lo permita- se desata, adquiere una velocidad que supera los pronósticos más pesimistas.

Ejemplo: en enero de 1989 el dólar cotizaba a 17 (australes, supongo), a comienzos de abril había llegado a 40, y en julio se ubicó en... 650.

Poner precios “a prueba de híper” es una magnífica estrategia para NO VENDER NADA. Cerrar “hasta que aclare”, peor aún, es entregarle nuestra porción del mercado a los competidores.

Lo que hay que hacer es lo que estamos haciendo: seguir con el boliche abierto, vender en moneda nacional (fijando los precios, en función de los plazos de pago), y atender con la radio prendida: no sea cosa que los compradores sepan algo que nosotros todavía ignoramos.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.763; Mayo 22, 2023.

EXPORTACIONES. ¿AHORA POCO O ANTES MUCHO?

En abril pasado Argentina exportó mercaderías por valor de u\$s 5.891 M., e importó por valor de u\$s 6.017 M., generando un déficit comercial de u\$s 126 M.

Con respecto a abril de 2022, el valor de las exportaciones declinó 29,3%, y el de las importaciones cayó 12,6%.

¿Quién dispuso tamaño “cierre” de la economía?

Del lado de las exportaciones, uno de los cuadros que acompaña estas líneas muestra que el año pasado registró un fuerte nivel de ventas al exterior (ver recuadro), mientras que los niveles de 2023 están más cerca de la normalidad.

Por su parte, ante la ausencia de reservas en el Banco Central, y la imposibilidad de endeudarse en el mercado financiero, el nivel de las importaciones depende de manera crucial, del de las exportaciones.

El otro cuadro que acompaña estas líneas, documenta el deterioro de los términos del intercambio (entre abril de 2022 y de 2023, mientras en promedio el precio en dólares de las exportaciones cayó 8,6%, el de las importaciones disminuyó en 4,1%).

Pero la principal noticia, del lado de las exportaciones, es la fenomenal caída en los volúmenes exportados de productos primarios, tanto en bruto como manufacturados. Consecuencia del adelantamiento en las ventas al exterior, inducidos por los denominados “soja 1” y “soja 2”.

A pesar de todo esto **Contexto** sigue afirmando que, error tipo I, error tipo II, hay que adoptar todas las decisiones sobre la base de que el actual gobierno no producirá un salto devaluatorio”.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.763; Mayo 22, 2023.

BALANCE COMERCIAL

Período	Expor- taciones (millones de u\$s)	Impor- taciones	Saldo	Saldo (% de ex- portac.)	Expor- taciones (var. anuales, en %)	Impor- taciones	Saldo
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	
4m2022	27.691	24.851	2.840	10,3	(variaciones interanuales, en %)		
4m2023	21.790	23.260	-1.470	-6,7	-21,3	-6,4	
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.	5.239	5.029	210	4,0	-18,8	-10,7	
Mar.	5.735	6.846	-1.111	-19,4	-22,0	-3,3	
Abr.	5.891	6.017	-126	-2,1	-29,3	-12,6	

COMERCIO EXTERIOR: VALORES, PRECIOS Y CANTIDADES

(variaciones, en %)

Rubros y usos	Abr.23/abr.22		
	valor	precio	cantidad
EXPORTACION	-29,3	-8,6	-22,7
Productos primarios	-55,6	0,5	-55,8
Manufacturas origen agropecuario	-29,6	-11,1	-20,8
Manufacturas origen industrial	-4,5	-7,3	3,0
Combustibles y energía	-15,6	-19,2	4,5
IMPORTACION	-12,8	-4,1	-9,1
Bienes de capital	-22,4	-3,9	-19,3
Bienes intermedios	-7,5	1,3	-8,7
Combustibles y lubricantes	-41,2	-30,0	-16,0
Piezas y accesorios bienes capital	3,3	2,1	1,2
Bienes de consumo	-7,6	-3,8	-4,0
Vehículos automotores de pasajeros	-28,3	15,3	-37,8

Rubros y usos	Abr.23/abr.22		
	valor	precio	cantidad
EXPORTACION	-29,3	-8,6	-22,7
Manufacturas origen industrial	-4,5	-7,3	3,0
Combustibles y energía	-15,6	-19,2	4,5
Manufacturas origen agropecuario	-29,6	-11,1	-20,8
Productos primarios	-55,6	0,5	-55,8
IMPORTACION	-12,8	-4,1	-9,1
Piezas y accesorios bienes capital	3,3	2,1	1,2
Bienes intermedios	-7,5	1,3	-8,7
Bienes de consumo	-7,6	-3,8	-4,0
Bienes de capital	-22,4	-3,9	-19,3
Vehículos automotores de pasajeros	-28,3	15,3	-37,8
Combustibles y lubricantes	-41,2	-30,0	-16,0

ROBERT EMERSON LUCAS

(1937 - 2023)

Nació en Yakima, Washington, Estados Unidos. “Mis padres –admiradores del presidente Roosevelt- regenteaban un restaurante, que se fundió en 1937. Nos mudamos a Seattle, donde mi papá consiguió trabajo como calibrador de vapor. Terminó presidiendo una compañía dedicada a la refrigeración” (Lucas, 1995). “Cuando tenía 6 o 7 años mi padre contó 5 o 6 camiones que repartían leche en una misma cuadra. `Bajo el socialismo habría uno sólo, y ahorraríamos combustible`. No sé si fue mi primera discusión económica, pero subrayo que si bien estaba equivocado con respecto al socialismo, tenía razón en preocuparse por cómo debería repartirse la leche” (Lucas en Mc Callum, 1999).

Estudió en las universidades de Chicago y California (Berkeley). “Pensaba seguir ingeniería, pero esa carrera no existía en Chicago; entonces elegí historia. En California tomé cursos de historia económica y la economía súbitamente me encantó. Volví a Chicago. El curso dictado por Milton Friedman hizo que la economía me entusiasmara más de lo que había imaginado. A personas como yo, sus clases le hicieron cuestionar la filosofía social que veníamos manteniendo” (Lucas, 1995). “Fui a Chicago porque me ofrecieron una beca completa. Me pasé de historia a economía sin saber de qué se trataba esta última” (Lucas en Mc Callum, 1999). “Aprendí macroeconomía con Martin Bailey, Carl Christ y Harry Johnson. Básicamente modelos keynesianos” (Lucas en Levy, 1993). “Mi tesis doctoral, dirigida por Arnold Carl Harberger, versó sobre el grado de sustitución existente entre capital y trabajo, en el sector manufacturero de Estados Unidos” (Lucas, 2001).

“Lucas es un producto de la universidad de Chicago... Sucedió a Friedman, aunque las diferencias en sus enfoques son tan profundas como sus similitudes” (Fischer, 1996). “Friedman rara vez planteaba clases magistrales, prefería debatir con sus estudiantes... No los llamaba por su nombre, ni permitía demasiado acercamiento personal... Quería que sus alumnos, al examinar una cuestión, no sólo terminaran exhaustos sino también verdaderamente convencidos” (Lucas, 2001). “En sus clases no hablaba de lo que había o estaba investigando” (Lucas, 2004). “Enfatizaba que el análisis económico era una poderosa herramienta para entender cualquier problema que le surgiera a un ser humano” (Lucas, en S & V, 2005). “La economía que aprendí de Friedman y de Paul Anthony Samuelson es un cuerpo de conocimientos unificados y manejable... Fundamentos del análisis económico, de Samuelson, me fascinó. Para mí el análisis matemático es la única forma de hacer teoría económica”

(Lucas, 2001). “Es una desgracia para la profesión que Friedman sea considerado una especie de loco. Me pone contento que esto esté cambiando, él es uno de los más eminentes economistas contemporáneos” (Lucas, en Klammer, 1984).

Enseñó en las universidades de Chicago y Carnegie-Mellon. “En 1963 el departamento de economía del Carnegie Institute of Technology estaba muy interesado en modelos dinámicos y la formación de expectativas... En 1974 volví a Chicago, un lugar maravilloso para mí” (Lucas, 1995). “Prefiero que mis alumnos aprendan a ver por sí mismos, a que se les diga lo que hay que ver” (Lucas, en S & V, 2005). “El enfoque que uno utiliza en la ciencia se desarrolla al comienzo de la carrera. Para mí fueron cruciales mis padres, Chicago y Carnegie” (Lucas, 1995).

Por “haber desarrollado y aplicado la hipótesis de las expectativas racionales, transformando el análisis macroeconómico y profundizado el entendimiento de la política económica”, en 1995 recibió el premio Nobel en economía. Al respecto es importante mencionar que “en agosto de 1959 me casé con Rita Cohen. Nos divorciamos en 1982. Desde entonces vivo con Nancy Stokey” (Lucas, 1995). ¿Por qué es importante la mención? Por lo siguiente: “en cuanto me enteré que le habían otorgado el Nobel, llamé al número de teléfono de Lucas que tenía. Me atendió su ex mujer. Me preguntó si lo había ganado solo. Respondí que sí. Luego supe que, en el contrato de divorcio, habían estipulado que Robert le daría la mitad del premio, si ganaba el Nobel no después de 1995. Cuando le preguntaron a Lucas qué pensaba hacer, contestó: ‘un acuerdo es un acuerdo’, y le envió el correspondiente cheque” (Barro, 2002).

“Los trabajos por los cuales me otorgaron el premio Nobel constituyen parte de un esfuerzo para entender cómo los cambios en la conducción de la política monetaria, pueden influir sobre la inflación, el empleo y la producción” (Lucas, 1996). “Cuando se hace investigación, es monografía por monografía. Nadie dice: ‘soy una escuela y esto es lo que va a hacer la escuela’... Nadie, fuera de la profesión, oyó alguna vez hablar de mí... Prefiero ser entrevistado por un economista, que por un periodista que no sabe nada de economía” (Lucas, en S & V, 2005). “Un día un periodista me preguntó qué haría si integrara el Consejo de Asesores Económicos del presidente. Le contesté que renunciaría. Creyó que estaba haciendo un chiste. Como personalizó la pregunta, yo personalicé la respuesta” (Lucas, en Klammer, 1984).

¿Por qué los economistas nos acordamos de Lucas? Porque “nadie ha tenido más importancia que él en el desarrollo de los modelos macroeconómicos durante el último par de décadas” (Berndt, 1991); “es el más renombrado de los teóricos de la nueva macroeconomía clásica, y el primero en aplicar la hipótesis de las expectativas racionales, planteada en 1961 por John Muth, al estudio de las fluctuaciones cíclicas de la actividad económica” (Beaud y Dostaler, 1995); “es el economista cuyo trabajo tuvo mayor impacto sobre la macroeconomía, y la macroeconometría, desde 1970” (Nobelprize, 1995); “fue el fundador y figura dominante de la revolución que produjo en la macroeconomía, la introducción de las expectativas racionales... Con el correr del tiempo quedó claro que las expectativas racionales fueron la

principal contribución al análisis de la política económica, mientras que el enfoque de equilibrio fue la principal contribución al análisis económico” (Fischer, 1996); “fue y continúa siendo el líder de la extraordinaria transformación que sufrió el análisis económico dinámico” (Hall, 1996); “a fines de la década de 1960 y comienzos de la de 1970 escribió algunos trabajos que son considerados clásicos modernos... Es el macroeconomista más importante de los últimos 25 años” (Chari, 1998); “es considerado uno de los economistas más importantes de los últimos 25-30 años, al menos en macroeconomía y economía monetaria” (Mc Callum, 1999); “en mi opinión el enfoque de Lucas implica parte del progreso natural del análisis económico considerado como ciencia” (Chari, 1998).

Simplificando al máximo, el núcleo de su pensamiento es el siguiente: al formar sus expectativas la población no desperdicia información, por lo que puede ser sorprendida por el gobierno pero no de manera sistemática. Consiguientemente, el margen de maniobra discrecional del funcionario público es más reducido de lo que se piensa, y bajo ciertas condiciones, inexistente. Los gobiernos tienen mucho que hacer, pero destrabando restricciones del lado de la oferta, no inflando sistemáticamente la demanda. Las oscilaciones cíclicas deben ser analizadas desde la perspectiva del equilibrio, porque fueron la consecuencia de decisiones humanas racionales, adoptadas en cierto contexto. “Mis investigaciones están en las antípodas del enfoque de la sintonía fina” (Lucas, en UI, 1999).

“Basado en expectativas racionales, Lucas (1972) presentó la primera derivación satisfactoria desde el punto de vista teórico, de una curva de [Alban William Housego] Phillips de pendiente negativa en el corto plazo, y vertical en el largo. El problema es que en el corto plazo las personas no pueden distinguir entre un aumento específico del precio del producto que venden, del aumento del nivel general de los precios” (Svensson, 1996). “Entre 1963 y 1968, con Leonard Rapping, hablamos una o 2 veces por día, sobre todo: economía, política, los problemas de las escuelas de economía, etc. Sorprendentemente hicimos investigaciones sobre macroeconomía, campo al cual ni siquiera nos habíamos volcado como estudiantes... Sobre la elasticidad de la oferta de trabajo, pensamos en reconciliar la elasticidad de corto plazo con la inelasticidad de largo. Recordé a mis padres, ambos trabajando durante la guerra, ahorrando para luego comprar una casa... Como consecuencia de la guerra de Vietnam Rapping se radicalizó, enseñando en la universidad de Massachusetts... Si tuviera que elegir un día que representara mi ideal de la investigación, sería aquel en el cual Ed [Edward Christian Prescott] me mostró una ecuación que explicaba cómo funcionaba el mercado laboral, y almorzando me di cuenta de sus implicancias” (Lucas, 2001). “También hizo contribuciones a la teoría de la inversión, la economía financiera, la teoría monetaria, las finanzas internacionales y, más recientemente, el crecimiento económico” (Svensson, 1996). “Lucas y Stokey (1983) es una contribución muy importante a la moderna teoría de las finanzas públicas” (Barseghyan, 2008).

Su obra es importante, pero “La importancia empírica para la macroeconomía, de los resultados específicos logrados por Lucas, está lejos de ser clara. Su curva de oferta de trabajo, así como sus implicancias, no ha sido encontrada en la práctica; tampoco se tiene evidencia de la sustitución intertemporal entre trabajo y ocio; y su enfoque de equilibrio al ciclo económico no encuentra sustento empírico... Como consecuencia de los trabajos de Lucas, algunas perspectivas se han perdido, pero sin dudas que tanto el análisis como la política

macroeconómicos son muy diferentes, y en muchos sentidos mejores, como consecuencia de los trabajos suyos y los de sus colaboradores” (Fischer, 1996).

Ejemplo: “en base a la experiencia de Estados Unidos durante la segunda mitad del siglo XX, la cuantía de la mejora de bienestar que se derivaría de mejores políticas a largo plazo, focalizadas en determinantes del lado de la oferta, supera en mucho el impacto que resultaría de mejorar las políticas de demanda de corto plazo” (Lucas, 2003). Por afirmaciones como ésta –plausible, en el momento en que la dijo- fue particularmente atacado luego de la crisis desatada durante el segundo semestre de 2007. ¿Cómo se explican las crisis, si los agentes económicos basan sus decisiones en las expectativas racionales; son los “burbujas” racionales?, interrogantes que obligan a revisar porciones de la teoría económica.

“La hipótesis de las expectativas racionales no supone que todo el mundo tiene la misma información, o que los agentes económicos conocen el ‘verdadero’ modelo económico; simplemente que utilizan toda la información disponible, de la mejor manera posible, y que buscan más información sólo si el beneficio esperado supera al costo esperado” (Nobelprize, 1995).

Apreciaciones generales. “Desde el maravilloso ensayo pionero de David Hume, publicado en 1752, se sabe que el efecto de los cambios en la oferta monetaria depende de manera crítica de la forma en la cual se realizan... Hume dedujo la teoría cuantitativa en base a un razonamiento exclusivamente teórico (o lógico)... Es difícil saber qué evidencia empírica tenía frente a sí... La predicción de que en el largo plazo los precios crecerán al mismo ritmo que la oferta monetaria, deducida por Hume en 1752, ha recibido amplia –yo diría decisiva- confirmación empírica, tanto temporal como geográfica. Mientras que la idea de que los cambios en la oferta monetaria generan modificaciones de la producción en la misma dirección, a veces se verifica, a veces no... El principal hallazgo de la década de 1970 es que los cambios anticipados, y los no anticipados, en el crecimiento de la oferta monetaria, generan efectos muy diferentes... Esto surgió de la creación de modelos explícitamente matemáticos, que buscaron analizar de manera rigurosa las cuestiones planteadas por Hume” (Lucas, 1996). “La idea básica de Hume, Smith y Ricardo surge de considerar a las personas simplemente como personas, que tratan de resolver sus problemas en contextos específicos... El progreso, en economía, se da en el plano técnico: mejor matemáticas, mejores formulaciones matemáticas, etc.” (Lucas, 2004).

“En política económica la frontera nunca cambia. Siempre se trata de mercantilismo e intervención estatal, versus laissez faire y mercados libres... Me opongo a la sintonía fina (fine tuning)” (Lucas en Levy, 1993). “En los últimos 15 años la teoría microeconómica se volvió sinónimo de la teoría de los juegos. Es lamentable, porque 99% de toda la economía aplicada exitosa se basa en el equilibrio competitivo” (Lucas en Mc Callum, 1999). “Hoy virtualmente todos los modelos macroeconómicos son dinámicos, estocásticos y de equilibrio general” (NN). “Equilibrio es una forma de ver la realidad, no una característica de la realidad” (Lucas, en S & V, 2005).

“El crecimiento económico, y particularmente la difusión del crecimiento a lo que en algún momento se conocía como el Tercer Mundo, es la principal cuestión macroeconómica del

siglo XX... Lo nuevo en teoría del crecimiento es un enfoque único, para explicar a los países ricos y pobres... Japón y Corea implementan políticas mercantilistas, que no apruebo, pero son mejores que las socialistas y las que sustituyen importaciones” (Lucas, en S & V, 2005). “No se puede explicar la Gran Depresión por shocks derivados de cambios en los gustos o la tecnología. La contracción monetaria aparece como una gran candidata, ante la ausencia de otras... Para imaginar el impacto que un shock monetario puede producir sobre el PBI no alcanza con introducir incertidumbre. Hay que imaginar que el intercambio entre bienes y dinero se produce fuera de los mecanismos de mercado walrasianos” (Lucas, 1996).

Impacto de su obra. “La contribución de ‘Expectations...’ radica en la derivación rigurosa de un modelo que genera una curva de pendiente positiva, entre crecimiento e inflación, pero que no puede ser utilizada por el responsable de la política económica... La ‘Crítica...’ fue seguida por el total olvido, en el ámbito académico, de los grandes modelos macroeconómicos. Pero se siguen utilizando en la práctica, incluso por parte del FED” (Fischer, 1996). “La ‘Crítica’ tuvo más impacto que ‘Neutralidad’. El valor de la ‘Crítica’ reside en el uso de gráficos para ilustrar su argumentación” (Chari, 1998). “‘Expectations...’, publicado en 1972, creó mi reputación, porque nadie en 1970 hacía macroeconomía de esa manera’... ‘La ‘Crítica...’ es probablemente mi monografía más influyente (Lucas, 2001).

Metodología. “Nunca usa 3 palabras si con una es suficiente, y la elige con cuidado” (Mc Callum, 1999). “No escribo cosas en las cuales no creo, simplemente para ser provocativo... Reviso mucho el texto, para mejorar la lógica, no el estilo” (Lucas en Mc Callum, 1999). “En el plano metodológico, insiste en modelar determinando endógenamente los valores de equilibrio de las variables importantes, a través de la interacción entre los agentes racionales y sus expectativas racionales, en un contexto determinado” (Svensson, 1996). “Sus análisis siempre arrancan con una descripción precisa de la economía, y de los problemas decisivos que enfrentan los agentes que la habitan” (Hall, 1996). “Adhiere a un principio fácil de plantear: los modelos deben ser explícitos y completos... Su enfoque es totalmente consistente con las fricciones e imperfecciones, pero no deben ser postuladas sino explicadas por las decisiones de los agentes económicos y su interacción con el contexto en el cual se desenvuelven” (Nobelprize, 1995).

Keynes, neokeynesianos. “Cuando yo estudiaba, con Keynes pasaba lo mismo que con Einstein: todo el mundo pensaba que era importante pero nadie comprendía lo que habían dicho... Keynes fue un activista político de principio al fin. Cuando escribió La teoría general, le preocupaba convencer a la gente de que había una forma de derrotar a la Gran Depresión sin tirar por la borda al capitalismo” (Lucas, 2004). “Si Keynes viviera hoy, estaría tan impaciente como yo, con la exagerada importancia que se le presta al corto plazo” (Lucas, en S y V, 1998). “Keynes fue muy importante en el siglo XX, pero en el plano ideológico... Friedman, como Keynes, les transmiten ideas al público, a los votantes” (Lucas, en S & V, 2005). “Mi problema con los neokeynesianos es que tienen suficiente talento como para racionalizar cualquier cosa que se les ocurre a los políticos” (Lucas en Levy, 1993).

Economistas. A [Robert Louis] Heilbroner y a [John Kenneth] Galbraith no les gusta la economía, y plantean sus prejuicios utilizando el humor. Ninguno de sus libros ayuda a entender lo que es la economía, o lo que hacen los economistas... Hirofumi Uzawa era una

figura carismática, de enorme influencia entre los estudiantes inclinados hacia la teorización” (Lucas, 2001). “De Don Patinkin me gustaron su estilo académico y su erudición. Pero principalmente que su libro está lleno de oferta y demanda, de microeconomía... Su libro es menos mecanicista de lo que parece” (Lucas, 2004). “Cuando estudiaron Marshall y Keynes, Inglaterra era un lugar alejado de la matemática. Si hubieran estudiado en Francia, Alemania o Rusia, con personas como Kolmogorov, Borel o Cantor, hubieran pensado diferente. Walras, Pareto y Slutsky pensaron diferente” (Lucas, en S & V, 2005).

Economistas en la función pública. “Los economistas profesionales son principalmente académicos, no administradores de las políticas públicas” (Lucas en S y &, 1998). “George Schultz me convocó para que lo asesorara, cuando era secretario de trabajo del presidente Nixon. No acepté. Entonces el puesto le fue ofrecido a Arthur Laffer” (Lucas en Mc Callum, 1999). “No me gusta asesorar a los gobiernos, pero me place que a John Taylor o Larry Summers les guste” (Lucas, en S & V, 2005).

PRINCIPALES TRABAJOS DE LUCAS

(1972): "Unemployment during the Great Depression: is there a full explanation?", Journal of political economy, 80, 1, enero-febrero.

(1972): "Expectations and the neutrality of money", Journal of economic theory, 4, 2, abril.

Lucas, R. E. (1973): "Some international evidence on output-inflation tradeoffs", American economic review, 63, 3, junio.

(1975): "Econometric policy evaluation: a critique", en: Brunner, L. y Metzler, A. (eds.): The Phillips curve and labor markets, Journal of monetary economics, enero (suplemento).

(1977): "Understanding business cycles", en: Brunner, K. y Metzler, A. H. (eds.): Stabilization of the domestic and the international economy, North-Holland.

(1979): "An equilibrium model of the business cycle", Journal of political economy, 83, 6, diciembre.

(1980): "Equilibrium in a pure currency economy", en: Kareken, J. H. y Wallace, N.: Models of monetary economy, Federal reserve bank of minneapolis.

(1981): Studies in business-cycle theory, The MIT press.

(1982): "Money and interest in a cash-in-advance economy", Journal of monetary economics, 10, 3, noviembre.

(1987): Models of business cycles, Basil Blackwell.

(1988): "On the mechanics of economic development", Journal of monetary economics, 22.

(1996): "Monetary neutrality", Journal of political economy, 104, 4, agosto. CONFERENCIA NOBEL.

(2003): "Macroeconomic priorities", American economic review, 93, 1, marzo.

Con Stokey, N. (1983): "Optimal fiscal and monetary policy in an economy without capital", Journal of monetary economics, 12.

Con Stokey, N. (1989): Recursive methods in economic dynamics, Harvard university press.

REFERENCIAS BIBLIOGRAFICAS

Barro, R. J. (2002): Nothing is sacred, The mit press.

Barseghyan, L. (2008): "Lucas, Robert Emerson", New palgrave dictionary of economics, Macmillan.

Beaud, M. y Dostaler, G. (1995): "Lucas, Robert E., Jr.", Economic thought since Keynes, Routledge.

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

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

Chari, V. V. (1998): "Nobel laureate Robert E. Lucas, Jr.: architect of modern macroeconomics", Journal of economic perspectives, 12, 1, invierno.

Fischer, S. (1996): "Robert Lucas's Nobel memorial prize", Scandinavian journal of economics, 98, 1.

Hall, R. E. (1996): "Robert Lucas, recipient of the 1995 Nobel memorial prize in economics", Scandinavian journal of economics, 98, 1.

Jansen, D. W. (1997): "Lucas Jr., Robert E.", en Cate, T.: An encyclopedia of keynesian economics, Edward Elgar.

Klamer A. (1984): Conversations with economists, Rowman & Allanheld.

Levy, D. (1993): "Interview with Robert E. Lucas Jr.", The region (Federal Reserve Bank of Minneapolis), junio.

Lucas, R. E. (1995): "Autobiography", www.nobel.se

Lucas, R. E. (2001): "Professional memoir", Trinity university, San Antonio, Texas. Reproducido en Breit, W. y Hirsch, B. T.: "Entrevista", Lives of the laureates, The Mit Press, 2004.

Lucas, R. E. (2004): "Keynote address to the 2003 HOPE conference: my Keynesian education", History of political economy, suplemento.

Mc Callum, B. T. (1999): "An interview with Robert E. Lucas, Jr.", Macroeconomic dynamics, 3. Reproducida en Samuelson, P. A. y Barnett, W. A., eds.: Inside the economist's mind, Blakwell, 2007.

NN: "Economic Dynamics interviews Robert Lucas con modern macroeconomics", www.economicdynamics.org.

Nobelprize (1995): "Advanced information. The scientific contributions of Robert E. Lucas, Jr.", octubre.

Pressman, S. (1999): Fifty major economists, Routledge.

Samuelson, P. A. (1958): "An exact consumption-loan model of interest with or without the contrivance of money", Journal of political economy, 66, 6, diciembre.

Snowdon, B. y Vane, H. R. (1998): "Transforming macroeconomics: an interview with Robert E. Lucas Jr.", Journal of economic methodology, 5, 1. Reproducida en Snowdon, B. y Vane, H. R.: Conversations with leading economists, Edward Elgar, 1999.

Snowdon, B. y Vane, H. R. (2005): Modern macroeconomics, Edward Elgar.

Svensson, L. E. O. (1996): "The scientific contributions of Robert E. Lucas, Jr.", Scandinavian journal of economics, 98, 1.

Usabiaga Ibañez, C. U. (1999): The current state of macroeconomics: leading thinkers in conversation, Macmillan.

CONTEXTO; Entrega Nº 1.763; Mayo 22, 2023

INDICADORES ECONOMICOS DE ARGENTINA

Fecha	Riesgo País EMBI+ (puntos básicos)	Tasas de Interés			Dólar						Acciones		Carne		Soja	Soja
		Encuesta BCRA		Call e./ bancos	Presente Oficial	refer. BCRA	futuro Rofex*		Contado con liquidación	Paralelo	Indice Merval (Lider)	Indice Merval (Argentina)	(\$ por kilo)	(us\$/ por kilo)	(us\$ neto retenc. /tn)	(us\$ en Chicago /tn)
		Caja ahorro en \$ (mensual, %)	P. fijo 7 a 59 d. tasa fija en \$ (anual, %)	en \$ (anual, %)	(\$ por us\$)	(\$ por us\$) Com. A 3500	(\$ por us\$) a fin de mes	(\$ por us\$) a fin de mes + 1	(\$ por us\$)	(\$ por us\$)						
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
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
Mar.23	2.290	2,29	5,96	75,08	210,4543	203,2223	209,5386	223,9522	390,3365	382,4783	233.452,39		448,035	2,13	341,5	547,1
Abr.23	2.496	2,40	6,23	76,28	223,1390	216,0238	222,9133	243,3675	425,6155	421,9500	273.178,06		462,503	2,07	355,2	547,1
2023																
Abr. 3	2.280	2,33	6,14	75,90	217,4300	210,3300	224,4100	245,2000	406,7700	397,0000	252.826,46		462,715	2,13	365,0	559,25
Abr. 4	2.351	2,31	6,10	75,79	218,0300	210,8000	224,0800	245,2500	409,8200	393,0000	249.641,41		456,500	2,09	364,0	557,60
Abr. 5	2.432	2,04	6,09	75,73	218,7800	211,2350	223,2000	244,1500	408,2400	392,0000	250.991,85		456,500	2,09	365,0	555,21
Abr. 6	2.472	2,04	6,09	75,73	218,7800	211,2350	223,2000	244,1500	408,2400	392,0000	250.991,85		456,500	2,09	365,0	548,41
Abr. 7	2.472	2,04	6,09	75,73	218,7800	211,2350	223,2000	244,1500	408,2400	392,0000	250.991,85		456,500	2,09	365,0	548,78
Abr. 10	2.429	2,13	6,23	74,45	220,7300	213,3283	222,8500	242,9000	403,1700	391,0000	254.862,22		456,500	2,07	359,5	547,03
Abr. 11	2.440	2,26	6,12	75,70	221,1700	213,7983	222,7000	242,6500	398,9700	394,0000	258.054,29		467,100	2,11	355,0	550,16
Abr. 12	2.385	2,29	6,09	75,78	221,4600	214,2500	222,5000	242,4000	398,3100	398,0000	264.890,33		462,831	2,09	345,0	552,73
Abr. 13	2.376	2,29	6,09	75,93	221,6200	214,6650	222,4000	241,6500	402,1400	400,0000	268.343,74		462,831	2,09	347,0	551,53
Abr. 14	2.352	2,32	6,11	76,10	221,7700	215,0950	222,0200	240,2500	404,8800	400,0000	273.412,76		473,875	2,14	347,0	551,35
Abr. 17	2.407	2,47	6,07	74,98	223,3900	216,3583	221,7400	240,0000	409,0400	408,0000	278.670,24		473,875	2,12	359,0	556,86
Abr. 18	2.474	2,52	6,15	75,03	223,7300	216,8883	223,2100	244,4000	425,9000	418,0000	281.645,63		456,897	2,04	356,0	557,50
Abr. 19	2.581	2,57	6,09	74,97	224,5200	217,4700	223,2100	244,6000	429,6500	423,0000	272.835,84		449,072	2,00	354,0	553,55
Abr. 20	2.617	2,66	6,20	75,28	225,2100	218,0250	223,2000	244,6000	435,7400	432,0000	279.197,51		449,072	1,99	351,0	550,34
Abr. 21	2.622	2,56	6,27	76,07	225,5800	218,5083	223,2100	245,0500	455,1100	442,0000	288.175,98		459,712	2,04	348,0	544,74
Abr. 24	2.624	2,60	6,15	76,26	226,9400	220,2350	222,8400	243,6500	462,3500	462,0000	296.627,59		459,712	2,03	355,0	538,12
Abr. 25	2.648	2,66	6,24	75,82	227,6800	220,8733	222,5600	243,5000	465,9700	495,0000	300.230,31		472,445	2,08	356,5	531,23
Abr. 26	2.640	2,59	6,42	74,74	228,4300	221,5517	222,5700	243,0500	469,3200	474,0000	301.952,65		478,911	2,10	353,0	527,37
Abr. 27	2.657	2,67	6,49	81,16	229,1200	222,0200	222,5900	242,9000	457,2900	467,0000	294.039,12		478,911	2,09	347,5	524,99
Abr. 28	2.656	2,70	7,33	84,42	229,6300	222,5750	222,5750	242,8500	453,1600	469,0000	295.179,49		459,607	2,00	346,5	534,54
May. 1	2.656	2,70	7,33	84,42	229,6300	222,5750	222,5750	242,8500	453,1600	469,0000	295.179,49		459,607	2,00	346,5	534,54
May. 2	2.647	2,75	7,34	85,45	232,0900	224,6250	242,4500	270,7000	459,8900	474,0000	292.872,21		468,554	2,02	347,3	528,29
May. 3	2.623	2,81	7,42	85,56	232,8800	225,0917	242,0500	268,1000	448,5100	469,0000	286.152,73		464,575	1,99	345,5	532,06
May. 4	2.582	2,61	7,23	86,32	233,7200	225,6583	240,9500	265,3000	448,2100	468,0000	278.582,34		464,575	1,99	349,5	531,51
May. 5	2.576	2,62	7,38	86,29	235,9800	226,1917	242,0500	266,5000	456,0300	469,0000	292.016,56		441,882	1,87	355,0	531,51
May. 8	2.577	2,69	7,12	86,52	238,1800	227,5750	241,5500	265,6000	457,7600	470,0000	299.141,63		441,882	1,86	362,0	539,78
May. 9	2.524	2,67	7,04	85,93	238,8900	228,0583	241,0000	264,5000	453,3000	471,0000	302.460,65		454,735	1,90	365,0	533,80
May. 10	2.507	2,62	7,40	86,27	239,5900	228,5083	240,6000	263,5000	451,0600	472,0000	305.137,53		445,836	1,86	373,0	527,83
May. 11	2.523	2,61	7,30	86,08	239,4200	228,9917	240,4500	263,3000	453,9600	475,0000	307.873,74		445,836	1,86	377,0	531,05
May. 12	2.584	2,76	7,39	86,10	240,0700	229,3333	241,1500	264,7500	469,1500	474,0000	315.979,50		455,584	1,90	374,0	530,31
May. 15	2.587	2,85	7,49	87,97	241,3900	230,6417	240,4000	263,8000	472,7100	483,0000	315.049,11		455,584	1,89	369,5	514,61
May. 16	2.580	2,85	7,84	89,57	242,3700	231,1750	239,9500	263,1000	481,6900	488,0000	313.289,15		459,735	1,90	350,8	501,38
May. 17	2.550	2,96	7,86	90,98	242,6500	231,6500	239,8500	263,4000	483,7300	487,0000	322.130,52		422,550	1,74	489,80	
May. 18	2.594	2,99	7,68	91,05	243,0200	232,2417	239,7000	264,1000	495,8600	488,0000	325.493,44		478,977	1,97	489,71	

CONTEXTO; Entrega N° 1.763; Mayo 22, 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									
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
Mar.23	39.060	4.091.246	1.278.236	5.369.482	2.536.998	52.949	8.774.458	2.694.266	19.428.153
Abr.23	35.001	4.234.096	1.132.502	5.366.598	2.501.824	60.941	9.202.434	3.438.330	20.570.126
2023									
Abr. 3	38.809	4.114.648	1.172.947	5.287.595	2.557.829	53.204	8.774.458	2.737.801	19.410.887
Abr. 4	38.777	4.160.471	1.108.993	5.269.464	2.557.175	52.829	8.884.218	2.699.457	19.463.142
Abr. 5	38.662	4.177.380	1.258.504	5.435.884	2.561.452	53.155	8.910.435	2.653.933	19.614.859
Abr. 10	37.210	4.181.288	1.142.772	5.324.060	2.595.445	53.677	8.910.435	2.781.696	19.665.314
Abr. 11	37.218	4.170.252	1.116.190	5.286.442	2.592.326	54.317	9.007.208	2.853.418	19.793.711
Abr. 12	37.224	4.161.130	1.032.875	5.194.005	2.588.301	53.868	8.982.083	2.976.298	19.794.556
Abr. 13	37.538	4.154.897	1.032.201	5.187.098	2.575.672	54.316	9.264.424	2.750.857	19.832.368
Abr. 14	36.901	4.145.595	1.002.358	5.147.953	2.593.010	54.534	9.264.424	2.819.746	19.879.667
Abr. 17	36.731	4.138.373	1.034.050	5.172.423	2.607.010	54.610	9.264.424	2.823.498	19.921.965
Abr. 18	36.638	4.125.009	987.778	5.112.787	2.587.970	54.695	9.031.914	3.335.081	20.122.447
Abr. 19	36.365	4.117.551	977.362	5.094.913	2.593.300	55.067	9.019.029	3.333.079	20.095.388
Abr. 20	36.413	4.118.468	959.938	5.078.406	2.590.055	55.974	9.055.460	3.374.379	20.154.273
Abr. 21	36.503	4.124.614	993.037	5.117.651	2.575.743	57.007	9.055.460	3.282.803	20.088.664
Abr. 24	36.569	4.132.445	968.165	5.100.610	2.591.624	58.992	9.055.460	3.314.854	20.121.539
Abr. 25	36.478	4.142.720	967.244	5.109.964	2.588.970	59.397	9.254.042	3.357.347	20.369.720
Abr. 26	36.354	4.168.638	960.082	5.128.720	2.581.960	59.786	9.218.367	3.636.185	20.625.018
Abr. 27	36.104	4.205.496	993.542	5.199.038	2.565.717	60.590	9.202.434	3.633.860	20.661.640
Abr. 28	35.001	4.234.096	1.132.502	5.366.598	2.501.824	60.941	9.202.434	3.438.330	20.570.126
May. 2	35.080	4.253.916	1.162.749	5.416.665	2.574.234	62.420	9.513.419	3.323.678	20.890.416
May. 3	34.891	4.272.410	1.158.152	5.430.562	2.562.340	61.855	9.490.194	3.296.971	20.841.922
May. 4	34.130	4.290.064	1.188.160	5.478.224	2.561.127	61.815	9.602.632	3.185.089	20.888.887
May. 5	34.008	4.297.016	1.179.378	5.476.394	2.563.049	61.633	9.602.632	3.175.317	20.879.025
May. 8	33.944	4.297.682	1.143.276	5.440.958	2.591.236	60.620	9.602.632	3.219.782	20.915.228
May. 9	33.850	4.296.560	1.176.377	5.472.937	2.601.126	60.274	9.809.003	3.057.274	21.000.614
May. 10	33.723	4.293.219	1.127.795	5.421.014	2.604.339	61.172	9.789.428	3.209.945	21.085.897
May. 11	33.631	4.298.896	1.113.885	5.412.781	2.616.177	61.266	10.280.609	2.778.215	21.149.049
May. 12	33.588	4.295.095	1.038.294	5.333.389	2.592.353	62.089	10.280.609	3.043.815	21.312.255
May. 15	33.481	4.293.240	980.229	5.273.469	2.618.257	61.851	10.280.609	3.155.726	21.389.912
May. 16	33.350	4.285.276	978.676	5.263.952	2.628.481	61.328	10.427.961	3.043.951	21.425.673
May. 17	33.298	4.277.325	956.827	5.234.152	2.639.061	61.319	10.411.086	3.183.833	21.529.451

CONTEXTO; Entrega Nº 1.763; Mayo 22, 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	19.325.251	16.596.432	14.183.256	2.561.109	1.632.728	2.953.263	5.764.319	1.271.837	18.473	13.416	4.302	754	2.728.818
Abr.22	16.209.586	13.817.971	11.699.922	2.170.468	1.347.510	2.422.670	4.735.211	1.024.064	18.688	13.470	4.442	777	2.391.614
May.22	17.089.423	14.617.184	12.410.721	2.319.873	1.436.584	2.559.557	5.055.474	1.039.234	18.735	13.576	4.397	762	2.472.239
Jun.22	18.276.805	15.636.698	13.333.563	2.418.569	1.569.947	2.814.775	5.309.984	1.220.289	18.765	13.666	4.374	725	2.640.107
Jul.22	19.656.061	16.755.598	14.396.465	2.578.230	1.605.989	3.104.450	5.643.194	1.464.603	18.370	13.324	4.308	739	2.900.463
Ago.22	20.273.592	17.370.634	14.960.704	2.674.225	1.655.044	3.065.506	6.103.822	1.462.107	17.815	12.872	4.220	723	2.902.958
Sep.22	21.489.326	18.631.046	16.087.037	2.869.773	1.841.502	3.267.662	6.674.116	1.433.983	17.712	12.856	4.185	671	2.858.280
Oct.22	22.818.427	19.904.793	17.190.032	2.925.023	2.069.438	3.369.719	7.333.557	1.492.295	17.790	12.990	4.131	668	2.913.635
Nov.22	23.949.655	20.930.738	17.955.890	3.101.653	1.937.631	3.515.389	7.812.592	1.588.624	18.346	13.575	4.107	665	3.018.917
Dic.22	26.128.527	22.743.164	19.439.217	3.426.382	2.191.407	4.251.027	7.964.832	1.605.570	19.103	14.263	4.097	742	3.385.363
Ene.23	27.561.285	23.846.576	20.238.335	3.489.207	2.075.851	4.273.485	8.732.600	1.667.191	19.799	14.881	4.167	751	3.714.709
Feb.23	28.538.320	24.873.253	21.065.997	3.838.802	1.974.500	4.635.160	9.003.801	1.613.735	19.841	15.010	4.104	727	3.665.068
Mar.23	29.885.052	26.225.404	22.251.258	3.895.249	2.094.685	4.912.066	9.740.935	1.608.324	19.570	14.826	4.053	691	3.659.649
Abr.23	31.489.681	27.758.433	23.713.608	3.760.415	2.211.300	5.297.649	10.632.300	1.811.944	18.683	14.126	3.924	633	3.731.248
2023													
Abr. 3	30.771.398	27.089.798	23.081.119	3.672.479	1.990.822	5.457.031	10.354.309	1.606.478	19.059	14.436	3.978	645	3.681.600
Abr. 4	30.783.571	27.091.905	23.079.959	3.686.198	1.838.582	5.514.118	10.485.402	1.555.659	19.032	14.376	4.004	652	3.691.666
Abr. 5	30.883.814	27.167.952	23.154.698	3.586.446	1.804.970	5.683.853	10.570.630	1.508.799	18.999	14.382	3.994	623	3.715.862
Abr. 10	30.457.075	26.718.134	22.664.470	3.625.020	1.914.891	5.173.797	10.386.232	1.564.530	19.002	14.418	3.888	696	3.738.941
Abr. 11	30.807.193	27.076.587	23.022.116	3.563.423	2.197.930	5.080.745	10.537.308	1.642.710	18.964	14.406	3.912	646	3.730.606
Abr. 12	30.931.213	27.207.027	23.165.629	3.570.789	2.407.933	5.055.456	10.521.378	1.610.073	18.863	14.349	3.832	682	3.724.186
Abr. 13	31.111.203	27.392.982	23.336.243	3.600.905	2.385.352	5.073.425	10.640.745	1.635.816	18.898	14.346	3.871	681	3.718.221
Abr. 14	31.133.102	27.412.872	23.359.192	3.616.628	2.299.238	5.085.069	10.670.443	1.687.814	18.846	14.290	3.881	675	3.720.230
Abr. 17	31.078.858	27.352.323	23.301.663	3.649.893	2.258.104	5.133.847	10.523.771	1.736.048	18.722	14.139	3.955	628	3.726.535
Abr. 18	31.364.828	27.649.722	23.584.585	3.719.726	2.195.834	5.108.673	10.627.570	1.932.782	18.743	14.124	3.996	623	3.715.106
Abr. 19	31.542.090	27.821.541	23.748.763	3.853.025	2.362.587	5.306.468	10.368.544	1.858.139	18.728	14.111	3.984	633	3.720.549
Abr. 20	31.669.596	27.941.263	23.867.248	3.852.723	2.377.371	5.344.119	10.417.838	1.875.197	18.686	14.136	3.925	625	3.728.333
Abr. 21	31.802.059	28.065.680	24.007.762	3.771.863	2.322.724	5.118.257	10.813.718	1.981.200	18.571	14.031	3.930	610	3.736.379
Abr. 24	31.877.533	28.120.688	24.041.936	3.866.117	2.315.321	5.022.688	10.832.769	2.005.041	18.520	13.987	3.919	614	3.756.845
Abr. 25	32.309.694	28.559.886	24.503.548	3.959.805	2.216.317	5.131.633	10.993.305	2.202.488	18.365	13.852	3.917	596	3.749.808
Abr. 26	32.644.693	28.888.690	24.863.539	4.076.656	2.378.370	5.364.347	10.841.304	2.202.862	18.168	13.711	3.870	587	3.756.003
Abr. 27	32.740.112	28.976.330	24.955.992	4.051.113	2.446.130	5.577.657	10.795.192	2.085.900	18.108	13.647	3.883	578	3.763.782
Abr. 28	32.906.221	29.118.404	25.106.490	3.964.663	2.090.915	6.126.502	11.000.946	1.923.464	18.025	13.533	3.889	603	3.787.817
May. 2	33.070.061	29.230.271	25.152.878	4.005.861	2.225.931	6.054.432	11.015.265	1.851.389	18.152	13.703	3.849	600	3.839.790
May. 3	32.974.232	29.135.619	25.049.980	4.003.916	2.104.756	6.100.657	10.990.511	1.850.140	18.151	13.734	3.829	588	3.838.613
May. 4	32.967.476	29.123.738	25.018.111	3.978.766	1.951.682	6.093.620	11.139.851	1.854.192	18.194	13.771	3.832	591	3.843.738
May. 5	32.891.567	29.026.687	24.936.915	3.803.059	1.975.891	6.253.429	11.188.733	1.715.803	18.081	13.659	3.840	582	3.864.880
May. 8	32.724.323	28.826.029	24.708.742	3.846.135	1.906.325	5.914.830	11.280.054	1.761.398	18.092	13.651	3.848	593	3.898.294
May. 9	32.781.651	28.894.256	24.772.558	3.848.763	1.995.017	5.756.058	11.381.214	1.791.506	18.073	13.633	3.858	582	3.887.395
May. 10	32.946.912	29.061.621	24.924.478	3.781.134	2.329.445	5.711.181	11.247.848	1.854.870	18.105	13.689	3.831	585	3.885.291
May. 11	33.101.674	29.222.296	25.078.920	3.844.422	2.430.100	5.578.193	11.300.614	1.925.591	18.094	13.684	3.835	575	3.879.378
May. 12	33.491.213	29.610.132	25.471.583	3.870.546	2.556.564	5.735.068	11.340.780	1.968.625	18.046	13.641	3.830	575	3.881.081
May. 15	33.471.058	29.587.075	25.424.684	4.156.398	2.474.526	5.626.565	11.124.355	2.042.840	18.047	13.591	3.883	573	3.883.983
May. 16	33.653.501	29.788.946	25.610.458	4.008.163	2.536.508	5.402.218	11.455.831	2.207.738	18.075	13.634	3.892	549	3.864.555
May. 17	33.951.381	30.092.980	25.894.787	4.003.346	2.612.019	5.529.037	11.473.777	2.276.608	18.123	13.683	3.888	552	3.858.401

CONTEXTO; Entrega N° 1.763; Mayo 22, 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
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
Mar.23	1,3364	1,2137	1,0706	133,79	6,8968	5,208	7,84	5,18	32.483,48	11.637,09	27.664,66	1.910,23
Abr.23	1,3489	1,2450	1,0962	133,33	6,8877	5,023	8,00	5,36	33.718,98	12.074,21	28.275,82	2.001,01
2023												
Abr. 3	1,3449	1,2365	1,0870	133,04	6,8885	5,063	8,00	5,32	33.601,15	12.189,45	28.188,15	1.984,90
Abr. 4	1,3482	1,2504	1,0901	132,57	6,8800	5,076	8,00	5,34	33.402,38	12.126,33	28.287,42	2.023,80
Abr. 5	1,3499	1,2468	1,0940	131,52	6,8713	5,044	8,00	5,29	33.482,72	11.996,86	27.813,26	2.022,30
Abr. 6	1,3485	1,2461	1,0915	131,10	6,8779	5,068	8,00	5,24	33.485,29	12.087,96	27.472,63	2.009,40
Abr. 7	1,3481	1,2457	1,0912	131,73	6,8754	5,069	8,00	5,24	33.485,29	12.087,96	27.518,31	2.009,40
Abr. 10	1,3478	1,2454	1,0910	132,60	6,8728	5,083	8,00	5,24	33.586,52	12.084,36	27.633,66	1.988,90
Abr. 11	1,3479	1,2453	1,0905	133,42	6,8862	5,012	8,00	5,35	33.684,79	12.031,88	27.923,37	2.004,00
Abr. 12	1,3471	1,2413	1,0922	133,75	6,8841	4,949	8,00	5,34	33.646,50	11.929,34	28.082,70	2.017,60
Abr. 13	1,3517	1,2506	1,1015	133,22	6,8738	4,909	8,00	5,31	34.029,69	12.166,27	28.156,97	2.040,90
Abr. 14	1,3546	1,2512	1,1057	132,47	6,8434	4,945	8,00	5,31	33.886,47	12.123,47	28.493,47	2.003,70
Abr. 17	1,3493	1,2406	1,0981	133,85	6,8685	4,942	8,00	5,39	33.987,18	12.157,72	28.514,78	2.003,70
Abr. 18	1,3492	1,2439	1,0972	134,42	6,8771	4,967	8,00	5,41	33.976,63	12.153,41	28.658,83	1.995,60
Abr. 19	1,3462	1,2414	1,0933	134,10	6,8962	5,046	8,00	5,45	33.897,01	12.157,23	28.606,76	1.995,30
Abr. 20	1,3486	1,2439	1,0944	134,82	6,8846	5,049	8,00	5,47	33.786,62	12.059,56	28.657,57	2.003,60
Abr. 21	1,3481	1,2385	1,0978	134,24	6,8913	5,051	8,00	5,43	33.808,96	12.072,46	28.564,37	1.982,90
Abr. 24	1,3499	1,2448	1,1002	134,08	6,8971	5,059	8,00	5,43	33.875,40	12.037,20	28.593,52	1.982,90
Abr. 25	1,3496	1,2455	1,1022	134,29	6,9179	5,061	8,00	5,41	33.530,83	11.799,16	28.620,07	1.988,70
Abr. 26	1,3513	1,2486	1,1039	133,74	6,9201	5,058	8,00	5,37	33.301,87	11.854,35	28.416,47	1.986,60
Abr. 27	1,3511	1,2472	1,1042	133,67	6,9248	5,014	8,00	5,39	33.826,16	12.142,74	28.457,68	1.988,00
Abr. 28	1,3470	1,2464	1,0981	134,05	6,9232	5,000	8,00	5,41	34.098,16	12.226,58	28.856,44	1.988,00
May. 1	1,3477	1,2464	1,0981	136,69	6,9232	5,000	8,00	5,41	34.051,70	12.212,60	29.123,18	1.988,00
May. 2	1,3446	1,2472	1,0965	137,52	6,9232	5,033	8,00	5,43	33.684,53	12.080,51	29.157,95	1.980,30
May. 3	1,3497	1,2506	1,1043	137,00	6,9232	5,022	8,00	5,39	33.414,24	12.025,33	29.157,95	1.983,40
May. 4	1,3522	1,2572	1,1074	136,75	6,9140	5,010	8,25	5,39	33.127,74	11.966,40	29.157,95	2.047,90
May. 5	1,3514	1,2613	1,1014	137,52	6,9122	4,969	8,25	5,35	33.674,38	12.235,41	29.157,95	2.047,90
May. 8	1,3519	1,2618	1,1037	135,07	6,9138	4,969	8,25	5,35	33.618,69	12.256,92	28.949,88	2.017,40
May. 9	1,3493	1,2621	1,0959	135,28	6,9262	5,000	8,25	5,39	33.561,81	12.179,55	29.242,82	2.037,30
May. 10	1,3478	1,2611	1,0950	135,15	6,9284	4,954	8,25	5,40	33.531,33	12.306,44	29.122,18	2.029,50
May. 11	1,3466	1,2602	1,0930	134,10	6,9385	4,969	8,25	5,35	33.309,51	12.328,51	29.126,72	2.014,40
May. 12	1,3450	1,2538	1,0892	134,55	6,9484	4,923	8,25	5,34	33.300,62	12.284,74	29.388,30	2.014,70
May. 15	1,3427	1,2506	1,0876	136,00	6,9497	4,910	8,25	5,38	33.348,60	12.365,21	29.626,34	2.017,10
May. 16	1,3434	1,2534	1,0881	135,95	6,9629	4,912	8,25	5,38	33.012,14	12.343,05	29.842,99	2.018,00
May. 17	1,3386	1,2447	1,0829	136,43	7,0023	4,951	8,25	5,40	33.420,77	12.500,57	30.093,59	1.988,40
May. 18	1,3366	1,2433	1,0813	137,53	7,0289	4,964	8,25	5,43	33.535,91	12.688,84	30.573,93	1.956,80