

CONTEXTO

Entrega N° 1.764

May. 29, 2023

La “newsletter” de Juan Carlos de Pablo

COMO LO VEO

Quienes peregrinaban a Luján por la vieja ruta, divisaban con emoción el viejo puente que estaba a las puertas de la ciudad, porque era una señal de lo poco que faltaba para llegar a la meta. Es lo que sentimos al comprobar que en menos de un mes habrá que definir las candidaturas, y comenzaremos a hablar más en concreto.

CLAVES

- ♦ Estoy ansioso: ¿por saber quién ganará las próximas elecciones, o cómo saldrá hoy el partido entre River y Vélez? No. Por tener en mis manos un billete de \$ 2.000, que les mostraré a mis bisnetos, como monumento a una tontísima decisión gubernamental.
- ♦ Según la estimación de FIEL, de las 3 primeras semanas de mayo, la tasa de inflación del mes que está por terminar, sería un poquito superior a la registrada en abril.
- ♦ Entiendo la necesidad de llenar páginas de los diarios, y minutos de radio y TV, pero la verdad, en materia electoral, se conocerá el 24.VI, a las 23,59. Calma.

ME PREGUNTO

¿Para qué tiene que viajar personalmente Massa a China? ¿Cuál puede ser el aporte de Máximo Kirchner a la misión?

SEMAFOROS

ROJO

☹ ¿Seguirán volando los pilotos que se mandaron la joda, el otro día, con el avión presidencial, sobre Aeroparque? Me sorprendería que les quitaran el “carnet” habilitante, que sería lo que correspondería.

AMARILLO

☹

VERDE

☺

EN ESTA ENTREGA

- ♦ Como lo veo
- ♦ La viabilidad económica, ¿es inconstitucional?
- ♦ Inflación. Mayo: ¿otro escaloncito para arriba?
- ♦ Dinero: impresión, emisión, comodidad
- ♦ ¿Por qué discrepamos los economistas?
- ♦ Secreto de la longevidad de Kissinger, según su hijo
- ♦ Harry Martin Trebing

DEL “PENGUIN DICTIONARY OF MODERN HUMOROUS QUOTATIONS”

“Un prisionero de guerra es alguien que trató de matarlo a usted, y falló, y ahora le pide que no lo mate”. Winston Churchill.

CONTEXTO; Entrega N° 1.764; Mayo 29, 2023.

COMO LO VEO

“Las discusiones que uno tiene a nivel interno son tan difíciles como las que se suscitan con los que están afuera del gobierno. Por eso es fundamental el convencimiento y el apoyo del Presidente”.

(Fuente: Remes Lenicov, J.: 115 días para desarmar la bomba, Ariel, 2023).

Quienes peregrinaban a Luján por la vieja ruta, divisaban con emoción el viejo puente que estaba a las puertas de la ciudad, porque era una señal de lo poco que faltaba para llegar a la meta. Es lo que sentimos al comprobar que en menos de un mes habrá que definir las candidaturas, y comenzaremos a hablar más en concreto.

Massa a China. ¿Qué nos pedirán, a cambio?

Un “swap”, es decir, una operación de compra (presente) y reventa (futura) de monedas, tiene como objetivo principal aumentar las reservas brutas del Banco Central, no las líquidas o de uso no condicionado. Los ingleses denominan a esto “window dressing”, aludiendo a quien coloca una vistosa cortina, en la ventana de una casa que da a la calle, sugiriéndoles a quienes pasan por delante, que el inmueble es muy lindo, cuando la realidad es una porquería.

El ministro de economía viaja a China para solicitar que parte de los fondos recibidos de China en tal carácter, puedan ser utilizados para financiar importaciones. Dado, entre otras cosas, el impacto que la sequía está teniendo sobre la balanza comercial. Sólo Dios sabe por qué, a esta altura del siglo XXI, esto requiere un viaje personal, en vez de una conversación por teléfono o vía zoom.

Cabe esperar que los chinos le digan a Massa que no hay ningún inconveniente en utilizar los yuans, en financiar importaciones... desde China. Es decir, que China nos vende a crédito productos fabricados en dicho país

La pregunta, para la cual **Contexto** no tiene la respuesta, es la siguiente: ¿qué más nos pedirán los chinos, a lo cual será difícil negarse, dada la débil posición negociadora de los argentinos? La respuesta nos interesa a nosotros, pero también al gobierno de los Estados Unidos, celoso del avance chino en cualquier parte del Mundo.

¿Y entonces?

Cuando nos queramos acordar, ya habremos votado y puesto en funciones un nuevo gobierno, con altísima probabilidad de que sea mejor que el actual (porque no lo puedo descartar, pero hay que hacer muchos méritos para hacer un gobierno peor que el actual).

A mí esto me resulta suficiente para seguir peleándola. ¿A usted?

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.764; Mayo 29, 2023.

LA VIABILIDAD ECONÓMICA, ES INCONSTITUCIONAL?

Argentina es un país en el cual, en números redondos, la cantidad de empleados públicos se duplicó en la última década. Sin que, como ciudadano, haya experimentado una mejora en los servicios que recibo del Estado.

Sospecha. Buena parte de los nuevos puestos de trabajo se parecen más a las becas, que a genuinos esfuerzos laborales. Con salarios promedio superiores a los de la economía informal y también, no me extrañaría, a muchos de la economía formal.

El próximo gobierno hará algo con el empleo público, pero “de aquí en adelante”, como también en materia de reforma laboral. ¿Por qué? Por los denominados derechos adquiridos.

No quiero ilustrar con más ejemplos, sino plantear una cuestión crucial, por su envergadura.

¿Qué pasa si la suma de los derechos adquiridos, equivale a varios PBI? Porque PBI hay uno solo, y además no cae del Cielo sino que lo generan seres humanos, quienes viven precisamente de su generación.

La pregunta tiene sentido porque seguramente que los candidatos de Juntos por el Cambio respetarán las instituciones. **POR FAVOR, QUE HABLEN LOS ABOGADOS.**

Como economista tengo algo que decir: si en el nombre de los derechos adquiridos, nada cuantitativamente importante puede cambiar, entonces olvidémonos de reducir la inflación, volver a crecer, reducir la pobreza, etc.

Esto será utilizado, en el plano politizado, para sugerir que el próximo gobierno destruirá las empresas, cerrará las escuelas públicas, etc. Una pavada. Lo que no es una pavada es analizar cómo se procede a modificar la estructura económica, de manera factible.

¿Es un derecho adquirido el subsidio al transporte y la energía? Pregunto, no más.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.764; Mayo 29, 2023.

INFLACIÓN. MAYO: ¿OTRO ESCALONCITO PARA ARRIBA?

Falta “mucho” para que el INDEC publique su estimación del aumento de los precios al consumidor, entre abril y mayo pasados.

FIEL da a conocer su estimación semanal del aumento de los precios al consumidor, lo cual nos permite saber cómo viene la tasa de inflación en el mes que está por finalizar.

El cuadro que acompaña estas líneas muestra el aumento de los precios al consumidor durante cada una de las semanas que componen cada mes, desde comienzos de 2022. La porción izquierda muestra las tasas de inflación de cada una de las semanas, mientras que la porción derecha muestra el respectivo aumento acumulado (primeras 2 semanas, 3 semanas y 4 semanas).

Préstele atención a la zona recuadrada. Muestra la evolución, desde agosto de 2022 (cuando ingresó Sergio Massa al ministerio de economía), del acumulado de las 3 primeras semanas de cada mes.

La serie es clara. Muestra los 7 primeros meses con una tasa de inflación estable, con guarismos que empezaban con 5, y un mayor aumento posterior. En particular, el acumulado de las 3 primeras semanas de mayo, con 7,4%, muestra el registro más alto de lo que va de su gestión.

En pocos días más contaremos con las estimaciones privadas del aumento de los precios al consumidor, entre abril y mayo pasados. A la luz de estos números, cabe esperar que comience con 8... por lo menos.

¡Animo!

IPC SEMANAL, ESTIMACION DE FIEL NIVEL GENERAL

Mes	Sem	Acumulado					
		Sem 1	Sem 1	Sem 3	Sem 4	2 s.	3 s.
Ene.22	1,4	1,2	0,5	1,0	2,6	3,1	4,2
Feb.	1,7	0,5	1,3	0,3	2,2	3,5	3,8
Mar.	2,6	1,5	0,8	0,2	4,1	5,0	5,2
Abr.	2,5	1,1	1,2	0,7	3,6	4,9	5,6
May.	2,6	1,4	0,9	0,7	4,0	5,0	5,7
Jun.	2,6	1,5	0,8	0,8	4,1	5,0	5,8
Jul.	3,2	3,6	1,7	0,6	6,9	8,7	9,4
Ago.	3,0	0,8	1,0	1,0	3,8	4,9	5,9
Set.	2,9	1,3	1,0	0,8	4,2	5,3	6,1
Oct.	3,2	1,4	1,1	0,8	4,6	5,8	6,6
Nov.	3,0	1,2	0,8	0,7	4,2	5,1	5,8
Dic.	2,5	2,1	1,0	1,0	4,7	5,7	6,8
Ene.23	3,5	0,7	0,7	0,6	4,2	5,0	5,6
Feb.	3,1	1,7	0,8	1,1	4,9	5,7	6,9
Mar.	3,7	1,8	1,2	1,4	5,6	6,8	8,3
Abr.	3,6	0,7	0,9	1,7	4,3	5,3	7,1
May.	5,0	0,9	1,4		5,9	7,4	

CONTEXTO; Entrega N° 1.764; Mayo 29, 2023.

DINERO: IMPRESIÓN, EMISIÓN, COMODIDAD

El dinero es un invento genial, porque facilita las transacciones con respecto a una economía de trueque, que requiere las dobles coincidencias (cuando me duele una muela, tengo que encontrar un dentista interesado en saber qué está pasando en la economía).

A lo largo de la historia, diferentes objetos fueron utilizados como dinero. El billete no es de los más antiguos, sino de los más recientes. Frente a las alternativas, su irrupción fue verdaderamente revolucionaria. Por el avance tecnológico, en algún momento va a desaparecer por completo... pero no volveremos al trueque.

Estas reflexiones son importantes para entender lo que está ocurriendo en Argentina 2023.

Por una parte, diferenciamos entre impresión de billetes y emisión monetaria. La Casa de Moneda es una imprenta muy particular, porque tiene un solo cliente: el Banco Central. Como cualquier otra imprenta, utiliza papel, tinta, etc., para elaborar sus productos; pero a diferencia de otras imprentas, pone especial cuidado en evitar las falsificaciones. Como me dijo el jefe de diseño de la Casa de Moneda, hace varias décadas, “mi trabajo consiste en complicarle la vida a los falsificadores”.

Desde el punto de vista monetario los billetes no existen cuando salen de la Casa de Moneda, sino cuando salen del Banco Central: cuando compra dólares, títulos públicos o realiza operaciones de redescuento.

Cuando la emisión monetaria supera la capacidad de impresión de la Casa de Moneda, el Banco Central acude a otras imprentas (de hecho, no todos los países tienen Casa de Moneda). Por ejemplo, en 2023.

Pero esto es el resultado de una ESTUPIDEZ, que no tiene defensa alguna. La de la insistencia, por parte de las autoridades, de emitir billetes de baja denominación, en función del nivel de precios.

Hay que ser muy necio para poner en circulación un billete de \$2.000, que al tipo de cambio blue equivale a u\$s 4, y encima ser (parcialmente al menos) impreso en el exterior; lo cual implica gastar escasísimos dólares en una tontería total.

Pensar que emitir un billete de, digamos, \$ 10.000 o \$ 20.000, aumenta las expectativas inflacionarias, o implica reconocer la inflación, es un insulto al raciocinio de los argentinos. Seguiremos con cajeros automáticos que hay que reponer más seguido, comerciantes que se la pasan contando billetes, bancos comerciales que resisten los depósitos en efectivo, etc.

¿Algún día todo el dinero será digital? Muy probablemente, pero hasta tanto debería existir en denominaciones cómodas, dado el nivel de precios.

Digresión. Durante mucho tiempo les planteé a mis alumnos el siguiente interrogante ¿qué van a hacer los mendigos, cuando desaparezcan los billetes y las monedas? Respuesta: se comprarán un posnet, el automovilista bajará el vidrio de su auto, y procederá a transferir fondos de su cuenta a la del mendigo. Esto, que parecía una fantasía útil desde el punto de vista didáctico, desde hace algún tiempo es una realidad... en un país africano. Una iglesia, que necesitaba que sus feligreses continuaran contribuyendo a su sostenimiento, hace pasar un posnet entre quienes asisten a los oficios, para efectivizar su aporte. El sermón podrá seguir siendo angelical, pero el componente material de la Iglesia requiere otros procedimientos.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.764; Mayo 29, 2023.

¿POR QUÉ DISCREPAMOS LOS ECONOMISTAS?

Exageración 1: Winston Churchill se quejaba porque cada vez que consultaba a 5 economistas, recibía SEIS opiniones diferentes. Porque John Maynard Keynes planteaba 2 opiniones, diferentes entre sí, que sostenía con igual vehemencia. Y Harry Truman decía que quería hablar con economistas mancos, cansado de escuchar que “on the one hand, on the other hand” (por un lado, por el otro).

Exageración 2: Milton Friedman decía que los economistas estamos de acuerdo en el 98% de las cosas, sólo que nos la pasamos hablando del 2% restante.

REALIDAD. Los economistas discrepamos sobre determinada cuestión por: 1) pensar en objetivos distintos; 2) razonar de manera deficiente (porque la cabeza no da, o por querer quedar bien con el político de turno); 3) tener diferentes posturas frente al riesgo y la incertidumbre; o 4) por no contar con la misma información.

Pensando en los economistas dedicados a cuestiones prácticas, en particular, de política económica, la primera razón es poco frecuente. La segunda, lamentablemente, es más frecuente. La experiencia me hace identificar rápidamente cuando alguien está racionalizando una tontería, para quedar bien con el dirigente político con el cual se encolumna (ejemplo: aquí y ahora; ¿quién puede defender la emisión de un billete de \$ 2.000?).

Más importantes son las razones tercera y cuarta. Los seres humanos tenemos posturas bien diferentes frente al riesgo y la incertidumbre, tanto en el plano individual como colectivo. Y esto, naturalmente, afecta nuestras predilecciones y reparos, en materia de política económica. Además de lo cual, los colegas usan poco el “no sé”, cuando les preguntan por la política económica en Sri Lanka, por qué Adam Smith nunca se casó y la relación bitcoin/dólar dentro de un par de meses.

Dicen que la guerra es un asunto demasiado importante para dejarlo en manos de los militares, y que la economía es demasiado importante para dejarla en manos de los economistas. Entiendo el punto, pero tampoco nos pasemos al otro lado.

Los economistas no sabemos todo, porque nadie sabe todo; pero sabemos algunas cosas que quienes no son economistas ignoran, o cuya importancia subestiman. Lo mismo les ocurre a los médicos, los arquitectos y los pianistas. Desconfíen de los colegas que hablan con suficiencia, pero no nos ignoren por completo.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.764; Mayo 29, 2023.

EL SECRETO DE LA LONGEVIDAD DE KISSINGER, SEGÚN SU HIJO

A propósito del 100 aniversario del nacimiento de Henry Kissinger, ocurrido el sábado pasado, su hijo David publicó en el Washington Post una breve y conmovedora nota, titulada “su guía para la longevidad”, de la cual rescato lo siguiente:

“Ni siquiera la pandemia lo frenó: desde 2020 completó 2 libros y comenzó a trabajar en un tercero. A comienzos de esta semana volvió de una conferencia celebrada en Lisboa, a tiempo para embarcarse en un conjunto de celebraciones por su centenario, que tendrán lugar en Nueva York, Londres, y finalizarán en su ciudad natal, Fürth, en Alemania”.

“La longevidad de mi padre es particularmente milagrosa cuando se le presta atención al saludable régimen que siguió durante toda su vida adulta, concentrado en salchichas y chuletas vienesas, una carrera intensiva en la estresante toma de decisiones y un amor por los deportes, que cultivó como espectador, nunca como participante”. LA SIMILITUD CON WINSTON CHURCHILL ES NOTABLE, fuera de que no sé si HK fuma y bebe como Winston.

“¿Cómo se explica su vitalidad física y mental? Primero, por su inquebrantable curiosidad, que lo mantuvo dinámicamente enganchado con el mundo real. Últimamente está obsesionado con las implicancias filosóficas y prácticas de la inteligencia artificial”.

“El otro secreto de su vigencia es su sentido de misión. Aunque fue caricaturizado como un frío realista, es cualquier cosa menos un indiferente. Cree de manera profunda en el patriotismo, la lealtad y el bipartidismo. Cultivó la amistad con personas con las cuales no coincidía políticamente, como Kay Graham, Ted Kennedy y Hubert Humphrey”.

“Para mi padre, la diplomacia nunca fue un juego. La practicó con una involucración y tenacidad generadas por su experiencia personal. Había perdido 13 parientes y enorme cantidad de amigos en el Holocausto”.

Para meditar.

Agradezco a Emilio Ocampo que me haya enviado el artículo.

CONTEXTO; Entrega N° 1.764; Mayo 29, 2023.

HARRY MARTIN TREBING

(1926 - 2019)

Nació en Baltimore, Estados Unidos.

Estudió en las universidades de Maryland y Wisconsin.

Ensenó en las universidades de Michigan, Indiana y Nebraska.

“Creó el Instituto de Empresas de Servicios Públicos, actuando como primer director entre 1966 y 1992” (Shepherd, 2007).

“Como tenía terror a volar, manejaba miles de millas anuales, para participar en las reuniones” (Schwartz, 2002).

“Fanático de Richard Wagner, era capaz de viajar hasta Nueva York para asistir a una ópera en el Met. Coleccionaba autos antiguos y alfombras orientales” (Schwartz, 2002).

“Falleció mientras dormía” (Trebing, 2019), como Miguel Angel Almada, John Marion Letiche, Franco Modigliani, José Luis Sampedro Sáez y Joseph Alois Schumpeter. Si pudiera elegir, sería mi alternativa preferida.

¿Por qué los economistas nos acordamos de Trebing? Por “su sentido de equidad y equilibrio en todas las actividades que desarrolló. Como editor de los Public utilities papers se preocupó por dar a conocer todas las opiniones que existían sobre las diferentes cuestiones” (Schwartz, 2002); porque “desarrolló sofisticados análisis de la regulación de las empresas que proveen servicios públicos, y alertó contra los peligros de la desregulación... Repetidamente alertó con respecto a las limitaciones de la teoría pura, para orientar las políticas públicas que se aplican en ambientes complejos [lo que Joseph Alois Schumpeter denominaba “el vicio ricardiano”]” (Shepherd, 2007); y porque “es el más dedicado miembro de la Asociación en favor de la economía evolutiva. Rescató el Journal of economic issues de su posible olvido, en una de sus épocas más oscuras. En todos los sentidos fue mucho más allá de lo que indicaban el sentido del deber y la responsabilidad” (Gruchy, 1984).

“Un tema recurrente en sus trabajos y discursos es el de la importancia que el poder de mercado tiene en las decisiones económicas. Sin duda la riqueza compra poder, y esto mina las pretensiones ilusorias de los economistas que están a favor del libre mercado” (Schwartz, 2002). “A lo largo de toda su vida se ocupó de salvaguardar los intereses de los consumidores, en actividades donde la protección del mercado resulta inadecuada” (Gruchy, 1984).

“Mejoró las ideas que sobre regulación había planteado su mentor, Martin Gustav Glaeser, y clarificó las lecciones modernas que surgen de la literatura sobre regulación... Para él la regulación es un proceso complejo y evolutivo... Con frecuencia la regulación se detiene cuando las empresas que se hicieron cargo del ex monopolio estatal, se convierten en un oligopolio con posición dominante en el mercado” (Shepherd, 2007).

“En la década de 1970 la insatisfacción tanto popular como académica contra las regulaciones llegaron a un punto donde el anterior consenso en la materia estaba seriamente cuestionado... El movimiento antirregulación cobró ímpetu con la aprobación de la ley de Revitalización ferroviaria y reforma regulatoria, de 1976, y la ley de Desregulación aeronáutica de 1978” (Trebing, 1984).

“La corriente principal del análisis económico jugó un rol importante para limitar el control público y la desregulación de ciertos sectores. De hecho los neoclásicos jugaron un rol similar al que anteriormente habían jugado los institucionalistas. Para los neoclásicos la culpa era de la intervención estatal, no del poder monopólico de las empresas... El desafío neoclásico al control público de las empresas es basa en la premisa de que buena parte de la teoría y la práctica regulatorias, constituye una barrera para el logro de la eficiencia económica” (Trebing, 1984).

“Al contrario de los neoclásicos, la actual generación de economistas institucionalistas visualiza los problemas del control público de las empresas, dentro del contexto económico general, caracterizado por cambios continuos, mercados imperfectos, costos sociales no compensados, decisiones basadas en información parcial, y grupos y corporaciones que ejercen fuerte poder discrecional” (Trebing, 1984).

Gruchy, A. G. (1984): “The Veblen-Commons award. Harry Trebing”, Journal of economic issues, 18, 2, junio.

Schwartz, D. S. (2002): “Crossing the rubicon with Harry Trebing”, 24 de abril.

Shepherd, W. G. (2007): “Harry M. Trebing”, en de Jong, H. W. y Shepherd, W. G.: Pioneers of industrial organization, Edward Elgar.

Trebing, H. M. (1984): “Public control of enterprise: neoclassical assault and neoinstitutional reform”, Journal of economic issues, 18, 2, junio.

Trebing, J. C. (2019): “Harry Martin Trebing, September 14, 1926 to August 15, 2019”, Agosto.

CONTEXTO; Entrega N° 1.764; Mayo 29, 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
May. 18	33.132	4.280.262	1.004.844	5.285.106	2.654.840	62.699	10.382.654	3.275.964	21.661.263
May. 19	33.159	4.280.842	1.011.529	5.292.371	2.628.896	61.932	10.382.654	3.298.560	21.664.413
May. 22	33.062	4.299.936	1.030.996	5.330.932	2.644.960	61.826	10.382.654	3.314.304	21.734.676

CONTEXTO; Entrega Nº 1.764; Mayo 29, 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	19.325.245	16.596.427	14.183.250	2.561.107	1.632.726	2.953.275	5.764.322	1.271.821	18.473	13.416	4.302	754	2.728.818
May.22	17.089.422	14.617.183	12.410.720	2.319.875	1.436.585	2.559.671	5.055.471	1.039.118	18.735	13.576	4.397	762	2.472.239
Jun.22	18.276.801	15.636.694	13.333.560	2.418.564	1.569.946	2.814.787	5.310.015	1.220.248	18.765	13.666	4.374	725	2.640.107
Jul.22	19.655.999	16.755.536	14.396.403	2.578.214	1.605.966	3.104.467	5.643.194	1.464.563	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	3.065.505	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	27.561.260	23.846.551	20.238.310	3.489.211	2.075.866	4.273.485	8.732.602	1.667.147	19.799	14.881	4.167	751	3.714.709
Feb.23	28.538.163	24.873.095	21.065.840	3.838.620	1.974.502	4.635.303	9.003.805	1.613.611	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	31.490.681	27.759.781	23.714.945	3.760.558	2.211.306	5.297.828	10.633.285	1.811.968	18.683	14.126	3.924	633	3.730.899
2023													
Abr. 3	30.765.556	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	3.675.758
Abr. 4	30.779.319	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	3.687.414
Abr. 5	30.882.625	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	3.714.673
Abr. 10	30.461.887	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	3.743.753
Abr. 11	30.812.664	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	3.736.077
Abr. 12	30.935.232	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	3.728.205
Abr. 13	31.115.203	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	3.722.221
Abr. 14	31.133.082	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	3.720.210
Abr. 17	31.079.198	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	3.726.875
Abr. 18	31.365.934	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	3.716.212
Abr. 19	31.541.951	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	3.720.410
Abr. 20	31.669.561	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	3.728.298
Abr. 21	31.802.002	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	3.736.322
Abr. 24	31.874.440	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	3.753.752
Abr. 25	32.306.654	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	3.746.768
Abr. 26	32.639.740	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	3.751.050
Abr. 27	32.737.194	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	3.760.864
Abr. 28	32.930.011	29.142.684	25.130.547	3.967.234	2.091.025	6.129.728	11.018.668	1.923.892	18.026	13.534	3.890	602	3.787.327
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	32.781.058	28.893.658	24.772.188	3.848.527	1.995.017	5.756.057	11.381.081	1.791.506	18.072	13.633	3.857	582	3.887.400
May. 10	32.949.676	29.064.384	24.927.241	3.782.719	2.329.445	5.711.186	11.249.021	1.854.870	18.105	13.689	3.831	585	3.885.292
May. 11	33.100.968	29.221.584	25.078.208	3.844.425	2.430.100	5.578.191	11.300.364	1.925.128	18.094	13.684	3.835	575	3.879.384
May. 12	33.494.494	29.614.149	25.475.600	3.871.814	2.556.559	5.738.578	11.340.778	1.967.871	18.046	13.641	3.830	575	3.880.345
May. 15	33.472.558	29.588.399	25.426.008	4.158.695	2.474.534	5.626.413	11.124.355	2.042.011	18.047	13.591	3.883	573	3.884.159
May. 16	33.647.481	29.783.558	25.605.070	4.003.436	2.537.072	5.403.060	11.456.512	2.204.990	18.075	13.634	3.892	549	3.863.923
May. 17	33.953.895	30.095.370	25.897.177	4.003.656	2.613.018	5.529.794	11.474.269	2.276.440	18.123	13.683	3.888	552	3.858.525
May. 18	34.072.673	30.219.087	26.004.829	4.040.658	2.673.284	5.533.305	11.554.004	2.203.578	18.146	13.709	3.886	551	3.853.586
May. 19	34.340.828	30.488.217	26.267.679	3.932.777	2.723.381	5.522.551	11.732.974	2.355.996	18.134	13.677	3.878	579	3.852.611
May. 22	34.429.943	30.565.524	26.330.000	4.086.188	2.735.666	5.440.185	11.569.744	2.498.217	18.069	13.625	3.865	579	3.864.419

CONTEXTO; Entrega Nº 1.764; Mayo 29, 2023

INDICADORES ECONOMICOS MUNDIALES

Fecha	Tipos de cambio					Tasas de interés		Acciones			Oro (Nueva York, us\$/onza)	
	DEG (us\$ por unidad)	Libra	Euro	Yen	Yuan	Real	Prime (anual, %)	Libor	Nueva York Dow Jones	Nasdaq		Tokio 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
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
May. 19	1,3359	1,2429	1,0808	138,35	7,0225	4,967	8,25	5,47	33.426,83	12.657,90	30.808,35	1.976,70
May. 22	1,3369	1,2449	1,0822	137,65	7,0285	4,967	8,25	5,45	33.286,58	12.720,78	31.086,82	1.980,50
May. 23	1,3338	1,2385	1,0779	138,78	7,0511	4,967	8,25	5,50	33.055,51	12.560,25	30.957,77	1.974,80
May. 24	1,3330	1,2377	1,0785	138,40	7,0523	4,947	8,25	5,53	32.799,92	12.484,16	30.682,68	1.969,20
May. 25	1,3304	1,2359	1,0735	139,42	7,0692	4,998	8,25	5,56	32.764,65	12.698,09	30.801,13	1.962,80