

CONTEXTO

Entrega N° 1.766

Jun. 12, 2023

La “newsletter” de Juan Carlos de Pablo

COMO LO VEO

Aprendí en la facultad que cuando la realidad es “curva”, utilizar la tangente en un punto, para pronosticar, es un error. Exactamente lo mismo a quienes se estacionan en una “foto”, para pronosticar una realidad súper fluida como la nuestra. Observe la realidad como proceso y verá mucha más lógica que la que surge de prestarle atención a cada evento como si se tratara de algo independiente.

CLAVES

- ♦ Pasado mañana, “fumata blanca” en materia de coaliciones; 10 días después lo mismo en el plano de las candidaturas. Ignore el proceso y concéntrese en el resultado.
- ♦ Industria y construcción, desestacionalizados, mejoraron entre marzo y abril pasados.
- ♦ El riesgo país bajó 200 puntos porcentuales, en los últimos días.

ME PREGUNTO

Si, como afirma el IARAF, en Argentina existen 148 impuestos, entre nacionales, provinciales y municipales, pero 10 de ellos generan 91% de la recaudación total; ¿por qué no se derogan los 138 restantes, y se mejora la fiscalización de los que quedan? Esto fue lo que hizo Diego Valenzuela, en el municipio de 3 de febrero.

SEMAFOROS

ROJO



AMARILLO

☺ La tasa de inflación continúa creciendo, pero esto no es hiperinflación.

VERDE



EN ESTA ENTREGA

- ♦ Como lo veo
- ♦ Massa: nadie es insustituible, pero...
- ♦ ¿Cuál acuerdo con el FMI sigue trabado?
- ♦ ¿Por qué cayó el riesgo país?
- ♦ Inflación: ¿qué pasó en mayo?
- ♦ Nivel de actividad: algunas precisiones
- ♦ ¿Por qué no hay despidos ni suspensiones?
- ♦ Padma Desai

DEL “PENGUIN DICTIONARY OF MODERN HUMOROUS QUOTATIONS”

“La historia está plagada de guerras que todos sabían que nunca habrían de ocurrir”. Enoch Posell.

CONTEXTO; Entrega N° 1.766; Junio 12, 2023.

COMO LO VEO

“Al salir al ruedo, uno de los Torinos presentó una falla. Estuvieron horas tratando de solucionar el inconveniente, hasta que se pararon al costado de una ruta. Se acercó un linyera de los de antes. El mendigo miraba como desarmaban el auto y entonces dijo: ‘tienen un centrador puesto al revés’. El auto aceleró y milagrosamente el problema había desaparecido... y también el linyera”.

(Fuente: Indy h.; G. A.: La última hazaña de Fangio. Los Torino en nürburgring. Motorlibros, 2022).

Aprendí en la facultad que cuando la realidad es “curva”, utilizar la tangente en un punto, para pronosticar, es un error. Exactamente lo mismo a quienes se estacionan en una “foto”, para pronosticar una realidad súper fluida como la nuestra. Observe la realidad como proceso y verá mucha más lógica que la que surge de prestarle atención a cada evento como si se tratara de algo independiente.

¿Y entonces?

Cuando dentro de muchos años, los jóvenes lectores de **Contexto** sean interrogados por sus nietos, quienes les preguntarán: abuelo (o abuela), ¿cómo hiciste para sobrevivir a los 2 últimos años de la presidencia de Alberto Ángel Fernández?, les hablarán de las cosas que están ocurriendo actualmente, pero sin decirles que NUNCA PENSARON QUE IBAN A SOBREVIVIR.

Pecado de juventud, enfermedad que como se sabe se cura con el paso del tiempo.

Compatriotas: estamos a un par de meses de las PASO, nadie está esperando un colapso de “los mercados” al día siguiente, porque estamos todos descontando que la probabilidad de que el próximo gobierno sea mejor que el actual, es bien alta.

No sé si para usted son suficientes elementos para vivir estos meses con creciente esperanza, para mí lo son.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.766; Junio 12, 2023.

MASSA: NADIE ES INSUSTITUIBLE, PERO...

Hay que tomar todas las decisiones sobre la base de que Alberto Ángel Fernández no se puede dar el lujo de echar a su ministro de economía, y que Sergio Tomás Massa tampoco se puede dar el lujo de renunciar.

Lo primero por la enorme dificultad de conseguir un reemplazo en las actuales condiciones. El caso Sourrouille-Pugliese, a comienzos de abril de 1989, es ilustrativo al respecto. Lo segundo, porque Massa “está en el barco de este gobierno”, por lo cual es fácil explicar por qué reemplazó a Silvina Batakis, en 2022. Su suerte está irremediablemente ligada a la de la actual gestión.

Esta es la base con la cual hay que tomar decisiones. Lo demás son escaramuzas, particularmente atractivas en épocas de debilidad política, y encima preelectorales.

José María Guido, quien completó el período de Arturo Frondizi, cuando éste fue desplazado por los militares, encabezaba un gobierno muy debilitado. En las reuniones donde se lo cuestionaba tanto, recuperaba cierta autoridad... **AMENAZANDO CON SU RENUNCIA.**

La cuestión de la formación de alianzas se terminará de dilucidar en un par de días más, y la de las candidaturas en un par de semanas. Hasta entonces la turbulencia será creciente, pero todo terminará, como debe ser, en el comienzo de la segunda etapa, con vistas a las PASO del 13 de agosto próximo. Así que calma, no se distraiga.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.766; Junio 12, 2023.

¿CUÁL ACUERDO CON EL FONDO SIGUE TRABADO?

Perdón con la insistencia, pero a la luz del tratamiento de la cuestión en los medios de comunicación, debo insistir.

El acuerdo celebrado con el FMI en 2022 es un subproducto del celebrado en 2018.

Este último, basado en consideraciones políticas, permitió cambiar u\$s 45.000 M. que les debíamos a los bonistas, para debérselos al FMI. El primero se basa en que ya nos dieron la plata, y que todo el mundo sabe que, con esfuerzo argentino, no lo vamos a pagar nunca.

El acuerdo de 2022 está mucho más cerca de la contabilidad creativa que de la economía. Sobre la base del cumplimiento de los compromisos, mejor dicho, a pesar del incumplimiento de los compromisos, ciertos jueves el Fondo nos envía degs para que le paguemos el viernes... al FMI.

En estas condiciones, ¿qué significa que el acuerdo con el Fondo está trabado? Una cuestión que pertenece más al plano de la contabilidad creativa, o a no perder posiciones dentro de la institución, por parte de sus funcionarios, que a conseguir dólares frescos.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.766; Junio 12, 2023.

¿POR QUÉ CAYÓ EL RIESGO PAÍS?

Hasta hace algunos meses el riesgo país se ubicaba en alrededor de 2.600 puntos porcentuales; desde hace algunos días cayó a alrededor de 2.400 pp.

¿Me perdí alguna medida del equipo económico encabezado por Massa y Rubinstein, que explique esto? No parece.

Dejando de lado alguna tecnicalidad, como cambios en la forma de medición del riesgo país, en mi lista de probables explicaciones quiero plantear la siguiente:

Si, con alta probabilidad, la oposición ganará las próximas elecciones, y también con alta probabilidad, el próximo gobierno será mejor que éste; ¿no habrá llegado el momento de “jugarle alguna fichita” a Argentina?

Que opinen quienes están al pie del cañón. Mi explicación se basa en que tomamos decisiones en función de lo que creemos que va a pasar, porque no sabemos lo que va a pasar. Pero la conjectura política planteada en el párrafo anterior torna baratos los precios de los títulos públicos de Argentina.

Caro y barato no son números absolutos, se refieren a los valores esperados de los activos en el futuro.

Por el momento registro el dato, porque parece significativo.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.766; Junio 12, 2023.

INFLACIÓN: ¿QUÉ PASÓ EN MAYO?

El miércoles próximo, a las 16 horas, “fumata blanca” referida a la estimación oficial del aumento de los precios al consumidor entre abril y mayo pasados.

Contamos hasta ahora con 3 estimaciones privadas, y la que realiza la CABA.

Las estimaciones son las siguientes: CABA, 7,5%; Castiglioni y Tiscornia, 8,7%; FIEL y Melconián y Santángelo, 9%. CABA es la única estimación en la que el aumento de mayo es inferior al de abril. En el resto, el aumento promedio de los precios al consumidor del mes que acaba de finalizar es el máximo de lo que va del año.

Con las estimaciones para todo 2023, que publica el Banco Central en base a lo que dicen las consultoras, no me meto, porque están mucho más cerca de la aritmética que de la economía.

Seguimos con aceleración inflacionaria, pero esto no es hiperinflación. Lo cual es esencial para explicar por qué estamos dispuestos a desprendernos de cosas tan valiosas, como las mercaderías y los servicios que producimos o compramos, por rectángulos de papel emitidos por el BCRA, que según algunos periodistas “no valen nada” (si no valen nada, ¿por qué no se los encuentran en los tachos de basura?).

Contexto insiste con su recomendación, para la toma de decisiones: mantenga el boliche abierto, venda en moneda local, pero atienda con la radio o la TV prendidas. Y cuando vea a un perro correr a gran velocidad, de la playa al interior, imítelo. No sea cosa que perezca ante la aparición de un tsunami.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.766; Junio 12, 2023.

NIVEL DE ACTIVIDAD: ALGUNAS PRECISIONES

Todas las apreciaciones efectistas, de hecho globalizadoras, no reflejan la realidad, siempre heterogénea. ¿Qué estuvo pasando, en los hechos?

Ajustada por estacionalidad, entre marzo y abril pasados, la producción industrial AUMENTÓ 1,2%, ubicándose 1,7% por ENCIMA del nivel registrado en abril de 2022.

También ajustada por estacionalidad, entre marzo y abril pasados la actividad de la construcción AUMENTÓ 3,4%, ubicándose 4% por DEBAJO del nivel registrado en abril de 2022.

En tanto que, ajustado por estacionalidad, el Estimador Mensual de Actividad Económica (proxi del PBI), entre febrero y marzo pasados AUMENTÓ 0,1%, ubicándose 1,3% por ENCIMA del nivel de abril de 2022.

Todo esto es pasado, porque estamos a mediados de junio. Pero también en aquel entonces estábamos “sintiendo” que, en materia de producción y ventas, la realidad parecía ser peor de la terminó siendo.

¿Quiere decir que la sequía no existió? No, quiere decir que el fuerte impacto de la ausencia de lluvias repercutió fuerte en el sector y en sus satélites, pero mucho menos en el resto de la economía.

Préstale más atención a su mostrador, que a lo que escucha por radio y TV.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.766; Junio 12, 2023.

¿POR QUÉ NO HAY DESPIDOS NI SUSPENSIONES?

Tendencias económicas podrá no tener una cobertura perfecta en materia de despidos y suspensiones, pero ciertamente que -como viene ocurriendo últimamente- no registre ningún caso, en ninguna de las 2 variables mencionadas, sugiere que en el “universo” los problemas laborales no son significativos.

Lo cual se explica por el nivel de actividad económica, cuestión que se analiza en detalle en otra porción de esta entrega de **Contexto**, y también por las dificultades que existen para encontrar mano de obra con actitud y aptitud para prestar servicios laborales.

Otra cosa es la cuestión del salario real de los ocupados, donde -en verdad- se sabe poco y nada, porque una cosa son las negociaciones colectivas, y sus actualizaciones, y otra los “plus” otorgados por las empresas, en función de su situación específica.

¡Abrazo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.766; Junio 12, 2023.

DESPIDOS Y SUSPENSIONES

Fuente: Tendencias Económicas
(1986=100)

Período	Despidos	Suspensiones	Período	Despidos	Suspensiones
(promedios mensuales)					
2016	506,4	566,0			
2017	353,8	174,2			
2018	138,3	226,4			
2019	177,4	410,6			
2020	185,5	2040,2			
2021	25,3	123,7			
2022	5,4	29,1			
5 m 2022	4,4	1,1	(variaciones, en %)		
5 m 2023	3,6	0,0	5 m 2023/5 m 2021	-18,2	-
Ene.20	94,1	214,4	Ene.20	54,0	186,2
Feb.	19,2	149,7	Feb.	-96,4	-32,5
Mar.	38,1	51,7	Mar.	-85,5	-87,8
Abr.	1.689,5	5.041,8	Abr.	411,5	224,0
May.	8,1	16.726,2	May.	-84,5	1913,3
Jun.	185,0	492,1	Jun.	139,6	30,3
Jul.	29,5	484,1	Jul.	-82,7	24,5
Ago.	23,6	517,0	Ago.	-90,7	64,0
Set.	41,8	231,3	Set.	41,7	-5,6
Oct.	15,6	43,1	Oct.	-93,8	-72,9
Nov.	49,5	229,5	Nov.	-39,0	-26,5
Dic.	31,6	301,1	Dic.	-0,6	1340,7
Ene.21	36,7	36,3	Ene.21	-61,0	-83,1
Feb.	46,3	-	Feb.	141,1	-100,0
Mar.	8,1	-	Mar.	-78,7	-100,0
Abr.	21,9	4,1	Abr.	-98,7	-99,9
May.	14,5	35,0	May.	79,0	-99,8
Jun.	75,2	0,8	Jun.	-59,4	-99,8
Jul.	1,9	571,4	Jul.	-93,6	18,0
Ago.	4,7	580,5	Ago.	-80,1	12,3
Set.	4,7	40,8	Set.	-88,8	-82,4
Oct.	31,0	165,5	Oct.	98,7	284,0
Nov.	58,7	49,9	Nov.	18,6	-78,3
Dic.	-	-	Dic.	-100,0	-100,0
Ene.22	2,3	-	Ene.22	-93,7	-100,0
Feb.	6,2	-	Feb.	-86,6	infinito
Mar.	8,5	5,4	Mar.	4,9	infinito
Abr.	1,7	-	Abr.	-92,2	-100,0
May.	3,3	-	May.	-77,2	-100,0
Jun.	6,7	49,9	Jun.	-91,1	6137,5
Jul.	0,6	6,8	Jul.	-68,4	-98,8
Ago.	12,5	59,0	Ago.	166,0	-89,8
Set.	0,9	199,5	Set.	-80,9	389,0
Oct.	-	-	Oct.	-100,0	-100,0
Nov.	22,0	27,2	Nov.	-62,5	-45,5
Dic.	-	1,8	Dic.	0,0	infinito
Ene.23	-	-	Ene.23	-100,0	0,0
Feb.	-	-	Feb.	-100,0	0,0
Mar.	14,2	-	Mar.	67,1	0,0
Abr.	-	-	Abr.	-100,0	0,0
May.	-	-	May.	-100,0	0,0

CONTEXTO; Entrega N° 1.766; Junio 12, 2023.

PADMA DESAI

(1931 - 2023)

Nació en Surat, Gujarat, India, en el seno de una familia tradicional.

Estudió en la universidad de Bombay, y en Harvard. “Describió los 4 años que pasó en Harvard, como los de un despertar mágico” (NN, 2023). “En Harvard tomó cursos con Alexander Gerschenkron y Robert Merton Solow. Aplicó el análisis de insumo producto de Wassily Wassilyovich Leontief, a la economía de la Unión Soviética” (Rajagopalan, 2023).

Enseñó en Harvard, en la Escuela de Economía de Nueva Delhi y en la universidad Columbia.

Asesoró al ministro de finanzas de la Federación Rusa, entre julio y agosto de 1995.

En 2001 presidió la Asociación de Estudios Económicos Comparados.

En segundas nupcias, se casó con Jagdish Natwarlal Bhagwati. “Como mujer nacida en India, luchó contra las leyes patriarcales para divorciarse contra su primer marido, una persona abusiva emocionalmente... Mientras estudiaba en el college la familia le dejó muy pocas alternativas a casarse con un compañero con el cual tuvo una aventura... En 1968 Bhagwati quiso casarse con Desai, pero encontraron que las leyes del divorcio eran más estrictas que las regulaciones económicas que había analizado... Desai consiguió el divorcio en 1969, para lo cual se tuvo que convertir al cristianismo. Recién se pudieron casar en Massachusetts, en 1977” (Rajagopalan, 2023).

¿Por qué los economistas nos acordamos de Desai? Por “su acabada comprensión de la economía del desarrollo” (Singh, 20223); y por “su comprensión académica y personal del impacto que los sistemas de control total pueden tener sobre la productividad y el bienestar” (Rajagopalan, 2023).

Es autora de Planeamiento de la industrialización. Un estudio de las políticas de industrialización y comercio aplicadas en India, con J. Bhagwati, publicado en 1970; La planta industrial de Bokaro: un estudio en la asistencia económica soviética, publicado en 1972;

Estimación de las importaciones de granos de la Unión Soviética, 1980-1985. Enfoques alternativos, publicado en 1981; Perestroika en perspectiva: diseño y dilemas en la reforma soviética, publicado en 1989; La economía soviética: problemas y perspectivas, que viera la luz en 1990; Globalizando: la transición del planeamiento al mercado en la economía mundial, publicado en 1997; Trabajo sin salarios: la crisis rusa de falta de pagos, publicado en 2001; Crisis financiera: contagio y contención: de Asia a Argentina, publicado en 2003; Conversaciones sobre Rusia: la reforma de Yeltsin a Putin, publicado en 2006; y De la crisis financiera a la recuperación global, publicado en 2012.

“Planeamiento de la industrialización combina los conocimientos de Bhagwati sobre comercio exterior, con los detallados conocimientos de Desai, sobre cada sector de la economía. Puntualizaron la irracionalidad del sistema de licencias y controles; sus recomendaciones recién fueron puestas en práctica por Manmohan Singh” (Rajagopalan, 2023). “De Crisis financiera: contagio Paul Robin Krugman dijo que era el mejor libro publicado sobre la cuestión” (NN, 2023).

En 2012 publicó su autobiografía (Desai, 2012). “Su autobiografía combina candor, coraje y convicción” (Singh, 20223).

Desai, P. (2012): Breaking out: an Indian woman's journey, Viking.

NN (2023): “Padma Desai, 1931-2023”, Columbia.edu.

Rajagopalan, S. (2023): “Padma Desai”, Financial times, 5 de mayo

Singh, N. K. (2023): “Padma Desai (1931-2023): influential academic, a thinker ahead of her times”, The Indian express, 5 de mayo.

CONTEXTO; Entrega Nº 1.766; Junio 12, 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 pasos \$	Pasivos finan- cieros 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									
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
May.23	33.001	4.330.051	1.246.364	5.576.415	2.636.888	62.133	9.936.025	3.669.018	21.880.478
2023									
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
May. 23	32.910	4.328.094	1.033.531	5.361.625	2.636.042	62.147	10.331.290	3.266.593	21.657.697
May. 24	32.966	4.335.963	1.094.228	5.430.191	2.645.525	61.958	10.146.452	3.518.027	21.802.153
May. 29	32.883	4.343.511	1.100.377	5.443.888	2.672.887	62.513	10.146.452	3.529.673	21.855.414
May. 30	32.813	4.336.088	1.173.827	5.509.915	2.665.850	62.451	9.946.630	3.875.788	22.060.634
May. 31	33.001	4.330.051	1.246.364	5.576.415	2.636.888	62.133	9.936.025	3.669.018	21.880.478
Jun. 1	33.067	4.336.316	1.236.992	5.573.308	2.644.328	62.756	10.486.077	3.458.764	22.225.233
Jun. 2	32.998	4.345.203	1.226.617	5.571.820	2.641.143	62.892	10.486.077	3.474.437	22.236.369
Jun. 5	33.011	4.368.237	1.058.896	5.427.133	2.668.403	63.651	10.486.077	3.661.746	22.307.010
Jun. 6	32.871	4.389.100	1.068.806	5.457.906	2.665.789	63.963	10.627.066	3.620.778	22.435.503
Jun. 7	32.725	4.403.934	1.073.285	5.477.219	2.677.833	64.299	10.618.866	3.635.166	22.473.383

CONTEXTO; Entrega Nº 1.766; Junio 12, 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		Caja de ahorro	Plazo fijo	Otros	Total	Caja de ahorro	Plazo fijo	Cta. Cte. y otros		
				Privado	Público									
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	19.325.275	16.596.456	14.183.279	2.561.115	1.632.711	2.953.288	5.764.351	1.271.815	18.473	13.416	4.302	754	2.728.818	
Jun.22	18.276.813	15.636.707	13.333.566	2.418.585	1.569.943	2.814.747	5.310.091	1.220.200	18.765	13.666	4.374	725	2.640.107	
Jul.22	19.656.274	16.755.811	14.396.691	2.578.224	1.605.960	3.104.475	5.643.458	1.464.574	18.370	13.324	4.308	739	2.900.463	
Ago.22	20.273.578	17.370.620	14.960.691	2.674.247	1.655.041	3.065.491	6.103.825	1.462.085	17.815	12.872	4.220	723	2.902.958	
Sep.22	21.489.326	18.631.046	16.087.036	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	2.925.024	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	26.128.557	22.743.194	19.439.247	3.426.430	2.191.238	4.251.179	7.964.832	1.605.570	19.103	14.263	4.097	742	3.385.363	
Ene.23	27.561.323	23.846.614	20.238.373	3.489.386	2.075.833	4.273.494	8.732.514	1.667.146	19.799	14.881	4.167	751	3.714.709	
Feb.23	28.537.761	24.872.693	21.065.427	3.838.404	1.974.457	4.635.276	9.003.606	1.613.684	19.841	15.010	4.104	727	3.665.068	
Mar.23	29.885.342	26.225.647	22.251.502	3.895.205	2.094.711	4.912.093	9.740.943	1.608.551	19.570	14.826	4.053	691	3.659.695	
Abr.23	31.530.340	27.799.148	23.752.878	3.760.080	2.209.791	5.338.925	10.634.134	1.809.947	18.690	14.133	3.924	633	3.731.192	
May.23	33.752.121	29.894.625	25.710.004	4.025.470	2.413.926	5.778.190	11.400.227	2.092.192	18.101	13.665	3.863	573	3.857.497	
2023														
Abr. 17	31.157.730	27.430.855	23.380.195	3.649.894	2.258.103	5.213.675	10.523.771	1.734.752	18.722	14.139	3.955	628	3.726.875	
Abr. 18	31.370.431	27.654.219	23.589.082	3.719.710	2.195.850	5.114.326	10.627.568	1.931.628	18.743	14.124	3.996	623	3.716.212	
Abr. 19	31.613.486	27.893.076	23.820.080	3.853.029	2.362.577	5.378.763	10.368.544	1.857.167	18.729	14.111	3.984	634	3.720.410	
Abr. 20	31.740.588	28.012.290	23.938.057	3.852.726	2.377.373	5.415.460	10.417.838	1.874.660	18.687	14.136	3.925	626	3.728.298	
Abr. 21	31.884.851	28.148.529	24.090.611	3.771.894	2.322.692	5.202.321	10.813.718	1.979.986	18.571	14.031	3.930	610	3.736.322	
Abr. 24	31.877.110	28.123.358	24.044.606	3.865.942	2.315.316	5.027.925	10.832.769	2.002.654	18.520	13.987	3.919	614	3.753.752	
Abr. 25	32.382.374	28.635.606	24.579.268	3.959.802	2.216.321	5.208.555	10.993.305	2.201.285	18.365	13.852	3.917	596	3.746.768	
Abr. 26	32.713.835	28.962.785	24.937.634	4.076.656	2.378.378	5.439.563	10.841.304	2.201.733	18.168	13.711	3.870	587	3.751.050	
Abr. 27	32.805.961	29.045.097	25.024.759	4.051.058	2.446.185	5.649.415	10.795.192	2.082.909	18.108	13.647	3.883	578	3.760.864	
Abr. 28	33.007.322	29.214.725	25.177.437	3.958.956	2.078.744	6.207.151	11.019.388	1.913.198	18.139	13.646	3.890	603	3.792.597	
May. 2	33.143.053	29.303.263	25.225.870	4.005.861	2.225.931	6.127.424	11.015.265	1.851.389	18.152	13.703	3.849	600	3.839.790	
May. 3	33.061.495	29.222.882	25.137.243	4.003.916	2.104.756	6.187.920	10.990.511	1.850.140	18.151	13.734	3.829	588	3.838.613	
May. 4	33.057.245	29.213.507	25.107.880	3.978.766	1.951.682	6.183.389	11.139.851	1.854.192	18.194	13.771	3.832	591	3.843.738	
May. 5	32.988.363	29.123.483	25.033.711	3.803.059	1.975.891	6.350.225	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	32.780.820	28.893.420	24.771.950	3.848.386	1.995.017	5.755.937	11.381.104	1.791.506	18.072	13.633	3.857	582	3.887.400	
May. 10	32.949.580	29.064.288	24.927.145	3.782.539	2.329.445	5.711.133	11.249.406	1.854.622	18.105	13.689	3.831	585	3.885.292	
May. 11	33.100.811	29.221.427	25.078.051	3.844.064	2.430.100	5.578.240	11.300.767	1.924.880	18.094	13.684	3.835	575	3.879.384	
May. 12	33.494.207	29.613.862	25.475.313	3.871.137	2.556.559	5.738.671	11.341.322	1.967.624	18.046	13.641	3.830	575	3.880.345	
May. 15	33.476.803	29.592.642	25.430.251	4.159.166	2.474.335	5.626.482	11.129.492	2.040.776	18.047	13.591	3.883	573	3.884.161	
May. 16	33.651.873	29.787.948	25.609.691	4.004.645	2.537.073	5.403.201	11.460.032	2.204.740	18.074	13.634	3.892	548	3.863.925	
May. 17	33.954.013	30.095.621	25.897.428	4.003.188	2.613.017	5.530.251	11.475.865	2.275.107	18.123	13.683	3.888	552	3.858.392	
May. 18	34.071.610	30.219.387	26.005.361	4.036.195	2.673.280	5.537.473	11.555.793	2.202.620	18.145	13.709	3.886	550	3.852.223	
May. 19	34.342.829	30.491.064	26.270.526	3.932.399	2.723.687	5.525.320	11.736.876	2.352.244	18.134	13.677	3.879	578	3.851.765	
May. 22	34.316.348	30.462.791	26.227.502	4.114.964	2.739.776	5.443.016	11.552.604	2.377.142	18.068	13.625	3.865	578	3.853.557	
May. 23	34.423.518	30.577.804	26.330.980	4.151.556	2.666.565	5.441.934	11.670.768	2.400.157	18.078	13.625	3.884	569	3.845.714	
May. 24	34.527.435	30.688.291	26.428.277	4.111.490	2.591.463	5.580.251	11.712.953	2.432.120	18.079	13.625	3.890	564	3.839.144	
May. 29	34.705.399	30.869.198	26.550.528	4.307.451	2.653.252	5.679.917	11.471.806	2.438.102	18.126	13.687	3.866	573	3.836.201	
May. 30	35.017.271	31.199.279	26.879.060	4.366.852	2.709.584	5.856.560	11.582.284	2.363.780	18.092	13.643	3.884	565	3.817.992	
May. 31	35.255.433	31.426.307	27.104.576	4.337.636	2.420.780	6.391.619	11.769.046	2.185.495	18.058	13.632	3.882	544	3.829.126	
Jun. 1	35.596.445	31.745.607	27.405.921	4.288.895	2.529.318	6.734.490	11.778.725	2.074.493	18.077	13.680	3.849	548	3.850.838	
Jun. 2	35.702.396	31.813.468	27.468.562	4.157.087	2.349.412	6.937.480	11.927.674	2.096.909	18.048	13.655	3.848	545	3.888.928	
Jun. 5	35.723.761	31.796.160	27.402.852	4.265.264	2.279.050	6.952.490	11.865.100	2.040.948	18.113	13.734	3.820	559	3.927.601	
Jun. 6	35.768.249	31.817.772	27.436.245	4.176.347	2.338.099	6.955.717	12.058.117	1.907.965	18.018	13.627	3.841	550	3.950.477	
Jun. 7	35.754.931	31.784.709	27.388.845	4.177.028	2.304.304	6.874.120	12.152.351	1.881.042	18.030	13.642	3.842	546	3.970.222	

CONTEXTO; Entrega N° 1.766; Junio 12, 2023

INDICADORES ECONOMICOS MUNDIALES

Fecha	Tipos de cambio						Tasas de interés			Acciones			Oro (Nueva York, us\$/onzas)
	DEG	Libra	Euro	Yen	Yuan	Real	Prime (anual, %)	Líbor	Nueva York	Dow Jones	Nasdaq	Tokio Nikkei	
	(us\$ por unidad)			(unidades por us\$)									
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	
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	
May.23	1,3408	1,2482	1,0874	137,29	6,9874	4,983	8,22	5,45	33.307,10	12.469,54	30.018,45	1.990,97	
2023													
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	
May. 26	1,3316	1,2378	1,0751	139,80	7,0457	5,011	8,25	5,58	33.093,34	12.975,69	30.916,31	1.943,10	
May. 29	1,3316	1,2378	1,0751	139,80	7,0457	5,011	8,25	5,58	33.093,34	12.975,69	31.233,54	1.943,10	
May. 30	1,3309	1,2428	1,0744	140,22	7,0913	5,059	8,25	5,62	33.042,78	13.017,43	31.328,16	1.942,70	
May. 31	1,3275	1,2364	1,0683	139,80	7,1088	5,095	8,25	5,65	32.908,27	12.935,29	30.887,88	1.958,20	
Jun. 1	1,3300	1,2467	1,0697	139,45	7,1221	5,034	8,25	5,65	33.061,57	13.100,98	31.148,01	1.964,00	
Jun. 2	1,3342	1,2528	1,0763	138,75	7,0738	4,955	8,25	5,62	33.762,76	13.240,77	31.524,22	1.947,40	
Jun. 5	1,3282	1,2392	1,0690	140,14	7,1182	4,923	8,25	5,66	33.562,86	13.229,43	32.217,43	1.961,60	
Jun. 6	1,3291	1,2415	1,0683	139,54	7,1189	4,929	8,25	5,64	33.573,28	13.276,42	32.506,78	1.963,00	
Jun. 7	1,3302	1,2455	1,0717	139,45	7,1256	4,911	8,25	5,64	33.665,02	13.104,90	31.913,74	1.940,70	
Jun. 8	1,3301	1,2465	1,0737	139,87	7,1305	4,912	8,25	5,66	33.833,61	13.238,52	31.641,27	1.965,00	