

CONTEXTO

Entrega N° 1.768

Jun. 26, 2023

La “newsletter” de Juan Carlos de Pablo

COMO LO VEO

El proceso político parece converger a un final razonable. Claro que falta mucho y que nada es lineal en política, pero tampoco se deje llevar por los diagnósticos grandilocuentes, que sirven para hablar con amigos y parientes, pero no para tomar decisiones.

CLAVES

♦ El electoral es un “mercado de pocos”, donde por consiguiente la interacción es muy intensa, y entonces no hay incentivos a mostrar las cartas hasta que no hay más remedio. Un candidato en el oficialismo y en el espacio liderado por Milei, 2 en Juntos por el Cambio. Tome las decisiones sobre la base de que Bullrich o Rodríguez Larreta presidirán Argentina desde el 10 de diciembre próximo. La probabilidad de que el próximo gobierno sea peor que éste es muy baja. Actúe en consecuencia.

♦ El FED anunció 2 (pequeñísimos) aumentos en la tasa de interés que maneja. ¿En julio y en setiembre?

ME PREGUNTO

¿Qué es lo verdaderamente importante, de la sustitución de De Pedro-Manzur, por Massa-Rossi, como candidatos presidenciales del oficialismo? ¿La derrota de Cristina Fernández de Kirchner o que Massa pueda ser mejor candidato que De Pedro? Digo esto porque la toma de decisiones siempre es prospectiva.

SEMAFOROS

ROJO

☹ Sugerir que si gana JxC, lo que ocurrió en Jujuy puede generalizarse, invita a votar al oficialismo para evitar el problema. UNA SOBERANA TONTERÍA.

AMARILLO



VERDE

☺ Sigue bajando el riesgo país. “Alguien” está “viendo algo” y está actuando en consecuencia.

EN ESTA ENTREGA

- ♦ Como lo veo
- ♦ Fumata blanca en candidaturas. Ahora, las PASO
- ♦ IT23/IT22: = desocupación, con mayor oferta laboral
- ♦ IT23/IVT22. PBI aumentó 0,7%; interanual 1,3%
- ♦ Gran déficit comercial en mayo
- ♦ Stanley Lewis Engerman

DEL “PENGUIN DICTIONARY OF MODERN HUMOROUS QUOTATIONS”

“Las guerras producen mejor material para leer, que la paz”. A. J. P. Taylor.

COMO LO VEO

“Dicen que Raimundo Lida, catedrático de Harvard, antes de dictar sus clases sobre la literatura española del Siglo de Oro, recordaba siempre a sus alumnos que ‘los adjetivos están hechos para no usarlos’. Lida, que era argentino, conocía la maldita afición a la retórica de nosotros, los latinoamericanos, y acaso también la de los españoles”.

(Fuente: Vargas Llosa, M.: La mirada quieta (de Pérez Galdós), Alfaguara, 2022).

El proceso político parece converger a un final razonable. Claro que falta mucho y que nada es lineal en política, pero tampoco se deje llevar por los diagnósticos grandilocuentes, que sirven para hablar con amigos y parientes, pero no para tomar decisiones.

Jujuy, ¿es lo que viene?

A la luz de los disturbios ocurridos en Jujuy, DESPUÉS de que la reforma constitucional fuera votada POR UNANIMIDAD, y jurada, una periodista me preguntó si no temía que el triunfo de quien resulte candidato de Juntos por el Cambio, generaría “un Jujuy a escala nacional”. A boca de jarro no se me ocurrió mejor respuesta que preguntarle: pero, entonces, ¿debo votar a Wado De Pedro, para evitar disturbios?

Más allá de la chanza, la condición de líder del próximo presidente, no lo tiene que amedrentar. Porque capaz que ocurre esto, capaz que no. Pero si ocurre, probablemente convenga aplicar la “tolerancia cero” (si en un baño público usted se seca con una toalla de papel, y cuando la tira queda fuera del tacho que las recoge, ¡la recoge si no hay ninguna toalla tirada en el piso, pero no si hay otras 3).

Y en esa actitud presidencial, “la sociedad” lo tiene que acompañar, lo cual no siempre es fácil. Porque con la misma fuerza con la cual, tomando café, uno recomienda “mano dura”, critica a las autoridades cuando aparece algún herido.

Otra, también importante. Pidámosle a un presidente que ponga en juego su capital político, apoyando alguna medida antipopular... ¡que técnicamente tenga sentido! Flor de desafío para los economistas que están trabajando con los candidatos de la oposición.

¿Por qué el FED insiste en subir la tasa?

Entre mayo de 2022 y de 2023 los precios al consumidor aumentaron 4% en Estados Unidos, y como en junio de 2022 subieron 1,3%, muy probablemente en junio de 2023 la tasa de inflación interanual caiga a 3%.

¿Por qué, en estas condiciones, el FED insiste con realizar un par de (pequeños) aumentos de la tasa de interés que maneja (que hoy se ubica en 5% anual), probablemente el primero en julio y el segundo en setiembre?

Error tipo I, error tipo II, ayuda a entender. Powell puede ser muy castigado si no aumenta la tasa y la inflación resurge; pero difícilmente sea castigado si la sube -no más de un cuarto de punto porcentual, la tasa anual- afectando levemente el nivel de actividad económica.

¿Y entonces?

Siempre se puede soñar con algo mejor, pero -tal como era de esperar- luego de tanta hojarasca, el proceso político se sigue encaminando a un final razonable.

No es poco.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.768; Junio 26, 2023.

FUMATA BLANCA EN CANDIDATURAS. AHORA, LAS PASO

Te dije.

Si no te interesa la “cocina” política como tal, levántate temprano el domingo 25 de junio de 2023, y fijate quiénes serán, finalmente, los candidatos a los diferentes cargos electivos, en las PASO de agosto, y en las elecciones propiamente dichas de octubre y noviembre próximos.

Me concentro en las 2 listas que, hoy por hoy, tienen mayor intención de voto.

UxP (ex FdT): Massa – Rossi.

JxC: Bullrich – Petri, y Rodríguez Larreta – Morales.

Avanza Libertad: Milei – Villaroel.

Algunas consideraciones, a boca de jarro.

PRIMERA. Mucha tinta se gastó en señalar el declive de Cristina Fernández de Kirchner. No digo que no se trate de una cuestión importante, pero desde un punto de vista prospectivo, el privilegiado por **Contexto** para ayudar a tomar decisiones, la cuestión es la siguiente: en el plano electoral, ¿es Massa mejor candidato que De Pedro? LO ES. Ergo, si yo fuera candidato de Juntos por el Cambio, debería prepararme mejor.

SEGUNDA. Todavía no aparecieron las encuestas, que además son hoy poco confiables. ¿Sobre qué base hay que tomar decisiones, hoy? Que el próximo presidente saldrá de los candidatos de JxC, que difícilmente logre mayoría en la Cámara de Diputados, por lo cual terminará negociando con Javier Milei, salga segundo o tercero en las próximas elecciones.

Todo esto, como siempre, es error tipo I, error tipo II. ¿Qué va a hacer el próximo gobierno, a partir del 10 de diciembre de 2023? No pierda su tiempo ni el mío, porque es imposible saberlo. Pero posicione su cabeza, y su accionar, sobre la base de que el próximo gobierno muy probablemente sea mejor que éste. NO ES POCO.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.768; Junio 26, 2023.

IT23/IT22: IGUAL DESOCUPACIÓN, CON MAYOR OFERTA LABORAL

En el primer trimestre de 2023 la tasa de desocupación se ubicó en 6,9% de la fuerza laboral, UN DECIMO DE PUNTO PORCENTUAL menos que en el primer trimestre de 2022. Es decir, NADA.

Esto se dio con aumento de la oferta laboral, como proporción de la población total, que pasó de 46,9% en el primer trimestre de 2022, a 48,3% en el primer trimestre del año en curso. ESTE ÚLTIMO DATO ES RECORD. Si se mantuvo la tasa de desocupación, a pesar del aumento de la oferta laboral, fue porque subió la demanda de trabajo.

Congruente con lo que estaba ocurriendo con el nivel de actividad económica (recuérdese que estamos comparando los primeros trimestres de 2022 y de 2023), lo cual se analiza en otra porción de esta entrega de **Contexto**.

Un par de cuadros ponen esta información en perspectiva; uno en términos absolutos, el otro en términos relativos.

Argentina es un país en el cual los ajustes laborales se dan mucho más en el plano de las remuneraciones, que en el de los puestos de trabajo.

¡Animo!

ACTIVIDAD, EMPLEO, SUBOCUPACION Y DESOCUPACION

(miles)

Fecha	Población total			Económicamente activa						Desocupada		
	Total	Gran Buenos Aires	Interior	Total	Gran Buenos Aires	Interior	Total	Gran Buenos Aires	Interior	Total	Gran Buenos Aires	Interior
2003	22.762	12.375	10.387	10.388	5.914	4.474	8.595	4.825	3.769	1.794	1.089	705
2004	23.129	12.484	10.645	10.628	6.013	4.615	9.182	5.147	4.035	1.446	866	580
2005	23.349	12.551	10.799	10.678	6.034	4.645	9.444	5.266	4.179	1.234	768	466
2006	23.766	12.647	11.111	10.994	6.168	4.829	9.874	5.465	4.391	1.119	703	438
2007	24.033	12.732	11.227	11.074	6.161	4.873	10.135	5.592	4.493	939	569	370
2008	24.390	12.829	11.561	11.187	6.164	5.023	10.304	5.645	4.659	883	519	364
2009	24.628	12.934	11.694	11.354	6.290	5.064	10.371	5.720	4.651	984	571	414
2010	24.866	13.039	11.827	11.429	6.319	5.111	10.547	5.801	4.746	882	518	364
2011	25.087	13.126	11.960	11.617	6.382	5.236	10.783	5.883	4.901	834	499	335
2012	25.315	13.223	12.092	11.704	6.397	5.307	10.860	5.895	4.965	844	510	342
2013	25.637	13.347	12.290	11.792	6.386	5.406	10.956	5.902	5.054	837	484	353
2014	26.530	13.688	12.842	11.921	6.290	5.632	11.055	5.810	5.245	866	480	386
2017	27.522	14.884	12.638	12.633	7.086	5.547	11.580	6.396	5.182	1.056	690	366
2018	27.806	15.050	12.756	12.946	7.225	5.721	11.752	6.448	5.304	1.194	777	417
2019	28.262	15.262	13.000	13.364	7.446	5.918	12.049	6.625	5.424	1.315	821	495
2020	28.597	15.417	13.181	12.360	6.649	5.710	10.943	5.806	5.138	1.416	843	573
2021	28.907	15.568	13.339	13.425	7.050	6.375	12.253	6.627	5.626	1.172	686	486
2022	29.171	15.717	13.455	13.831	7.557	6.274	12.890	6.985	5.906	941	573	369
IT.17	27.416	14.822	12.594	12.478	7.054	5.424	11.338	6.287	5.042	1.149	767	382
IIT.	27.486	14.863	12.623	12.483	6.970	5.513	11.395	6.272	5.123	1.088	698	390
IIIT.	27.558	14.905	12.653	12.751	7.162	5.589	11.694	6.474	5.220	1.059	689	370
IVT.	27.629	14.947	12.682	12.818	7.156	5.662	11.893	6.552	5.341	926	604	322
IT.18	27.700	14.988	12.712	12.932	7.208	5.724	11.749	6.436	5.313	1.183	772	411
IIT.	27.768	15.028	12.740	12.882	7.220	5.662	11.642	6.396	5.246	1.239	823	416
IIIT.	27.842	15.071	12.771	12.989	7.256	5.733	11.822	6.497	5.325	1.168	759	409
IVT.	27.914	15.114	12.800	12.979	7.215	5.764	11.793	6.461	5.332	1.185	754	431
IT.19	28.260	15.203	13.057	13.286	7.408	5.878	11.947	6.583	5.364	1.339	825	514
IIT.	28.331	15.243	13.088	13.511	7.555	5.956	12.073	6.657	5.416	1.438	898	540
IIIT.	27.989	15.282	12.707	13.221	7.361	5.860	11.934	6.545	5.389	1.288	816	472
IVT.	28.469	15.321	13.148	13.436	7.458	5.978	12.240	6.715	5.525	1.196	743	453
IT.20	28.538	15.360	13.178	13.440	7.465	5.975	12.045	6.607	5.438	1.394	857	537
IIT.	28.604	15.397	13.207	10.983	5.795	5.188	9.546	5.032	4.514	1.436	762	674
IIIT.	28.506	15.435	13.071	12.073	6.384	5.689	10.658	5.504	5.154	1.414	880	534
IVT.	28.740	15.474	13.266	12.942	6.953	5.989	11.524	6.080	5.444	1.418	873	545
IT.21	28.808	15.512	13.296	13.338	7.248	6.090	11.982	6.449	5.533	1.355	799	556
IIT.	28.872	15.548	13.324	13.254	6.101	7.153	11.981	6.424	5.557	1.272	729	543
IIIT.	28.939	15.586	13.353	13.517	7.412	6.105	12.404	6.749	5.655	1.113	663	450
IVT.	29.007	15.624	13.383	13.591	7.438	6.153	12.644	6.885	5.759	947	553	394
IT.22	29.073	15.661	13.412	13.526	7.315	6.211	12.584	6.779	5.805	943	537	406
IIT.	29.138	15.698	13.440	13.950	7.646	6.304	12.994	7.048	5.946	957	598	359
IIIT.	29.204	15.735	13.469	13.911	7.643	6.268	12.922	7.018	5.904	989	625	364
IVT.	29.270	15.772	13.498	13.937	7.624	6.313	13.061	7.093	5.968	875	530	345
IT.23	29.335	15.809	13.526	14.166	7.732	6.434	13.191	7.139	6.052	973	592	381

DESOCUPACION, SUBOCUPACION, ACTIVIDAD Y EMPLEO

Fecha	Desocupación (% fuerza laboral)			Subocupación demandada (% fuerza laboral)			Actividad (% población total)			Empleo (% población total)		
	Total	Gran	Inte-	Total	Gran	Inte-	Total	Gran	Inte-	Total	Gran	Inte-
		Buenos Aires	rior		Buenos Aires	rior		Buenos Aires	rior		Buenos Aires	rior
2003	17,3	18,4	15,8	11,7	12,3	11,0	45,7	47,8	43,1	37,8	39,0	36,3
2004	13,6	14,4	12,6	10,4	10,8	9,8	45,9	48,2	43,3	39,7	41,2	37,9
2005	11,6	12,7	10,0	8,8	9,2	8,3	45,7	48,1	43,0	40,5	42,0	38,7
2006	10,2	11,2	8,9	7,7	8,2	7,2	46,3	48,8	43,4	41,6	43,3	39,6
2007	8,5	9,2	7,8	6,6	6,9	6,1	46,1	48,4	43,4	42,2	43,9	40,0
2008	7,9	8,4	7,3	6,1	6,2	6,0	45,9	48,0	43,5	42,2	44,0	40,3
2009	8,7	9,1	8,2	6,9	7,2	6,6	46,1	48,6	43,3	42,1	44,2	39,8
2010	7,8	8,2	7,1	6,2	6,2	6,3	46,0	48,5	43,2	42,4	44,5	40,1
2011	7,2	7,8	6,4	5,9	6,0	5,7	46,3	48,5	43,8	43,0	44,8	41,0
2012	7,2	7,8	6,5	6,1	6,7	5,4	46,2	48,4	43,9	42,9	44,6	41,1
2013	7,1	7,6	6,5	5,8	6,2	5,3	46,0	47,8	44,0	42,7	44,2	41,1
2014	7,3	7,6	6,9	6,2	6,6	5,7	44,9	46,0	43,9	41,7	42,5	40,9
2017	8,4	9,7	6,6	7,3	7,3	7,3	45,9	47,6	43,9	42,1	43,0	41,0
2018	9,2	10,8	7,3	7,9	7,8	8,0	46,6	48,0	44,8	42,3	42,8	41,6
2019	9,8	11,0	8,4	9,2	8,8	9,7	47,3	48,8	45,5	42,6	43,4	41,7
2020	11,6	12,8	10,1	7,9	7,3	8,6	43,2	43,1	43,3	38,3	37,7	39,0
2021	8,8	9,4	8,0	8,5	7,7	9,5	46,5	47,0	45,8	42,4	42,6	42,2
2022	6,8	7,6	5,9	7,3	7,0	7,9	47,4	48,1	46,6	44,2	44,5	43,9
IT.17	9,2	10,9	7,0	6,6	6,8	6,5	45,5	47,6	43,1	41,3	42,4	40,0
IIT.	8,7	10,0	7,1	7,4	7,0	7,8	45,4	46,9	43,7	41,5	42,2	40,6
IIIT.	8,3	9,6	6,6	7,9	8,1	7,7	46,3	48,1	44,2	42,4	43,4	41,3
IVT.	7,2	8,4	5,7	7,2	7,1	7,3	46,4	47,9	44,7	43,0	43,8	42,1
IT.18	9,1	10,7	7,2	6,8	6,5	7,1	46,7	48,1	45,0	42,4	42,9	41,8
IIT.	9,6	11,4	7,3	7,7	7,5	8,1	46,4	48,0	44,4	41,9	42,6	41,2
IIIT.	9,0	10,5	7,1	8,3	8,5	8,2	46,7	48,1	44,9	42,5	43,1	41,7
IVT.	9,1	10,5	7,5	8,7	8,8	8,4	46,5	47,7	45,0	42,2	42,7	41,7
IT.19	10,1	11,1	8,7	8,4	8,3	8,5	47,0	48,7	45,0	42,3	43,3	41,1
IIT.	10,6	11,9	9,1	9,2	8,9	9,7	47,7	49,6	45,5	42,6	43,7	41,4
IIIT.	9,7	11,1	8,0	9,5	9,1	10,0	47,2	48,2	46,1	42,6	42,8	42,4
IVT.	8,9	10,0	7,6	9,5	8,8	10,4	47,2	48,7	45,5	43,0	43,8	42,0
IT.20	10,4	11,5	9,0	8,2	7,2	9,5	47,1	48,6	45,3	42,2	43,0	41,3
IIT.	13,1	13,2	13,0	5,0	4,7	5,3	38,4	37,6	39,3	33,4	32,7	34,2
IIIT.	11,7	13,8	9,4	8,1	6,7	9,6	42,3	41,4	43,5	37,4	35,7	39,4
IVT.	11,0	12,6	9,1	10,3	10,6	9,9	45,0	44,9	45,1	40,1	39,3	41,0
IT.21	10,2	11,0	9,1	8,7	7,9	9,6	46,3	46,7	45,8	41,6	41,6	41,6
IIT.	9,6	10,2	8,9	8,5	7,5	9,7	45,9	46,0	45,8	41,5	41,3	41,7
IIIT.	8,2	8,9	7,4	8,3	7,5	9,4	46,7	47,6	45,7	42,9	43,3	42,3
IVT.	7,0	7,4	6,4	8,6	7,9	9,4	46,9	47,6	46,0	43,6	44,1	43,0
IT.22	7,0	7,3	6,5	6,9	8,2	5,8	46,5	46,7	46,3	43,3	43,3	43,3
IIT.	6,9	7,8	5,7	7,7	6,7	8,9	47,9	48,7	46,9	44,6	44,9	44,2
IIIT.	7,1	8,2	5,8	7,6	6,9	8,4	47,6	48,6	46,5	44,2	44,6	43,8
IVT.	6,3	7,0	5,5	7,1	6,1	8,3	47,6	48,3	46,8	44,6	45,0	44,2
IT.23	6,9	7,7	5,9	6,3	5,2	7,8	48,3	48,0	47,6	45,0	45,2	44,7

CONTEXTO; Entrega N° 1.768; Junio 26, 2023.

IT23/IVT22: PBI AUMENTÓ 0,7%; INTERANUAL 1,3%

Ajustado por estacionalidad, el PBI real total aumentó 0,7% entre el último trimestre de 2022 y el primero de 2023, y subió 1,3%, comparando los primeros trimestres del año pasado y del presente.

El par de cuadros que acompañan estas líneas desagregan la información del total, desde la perspectiva de la oferta y de la de la demanda. Como el INDEC sólo desestacionaliza el dato del PBI total, los referidos cuadros muestran la variación interanual.

Del lado de la oferta, se destaca la fortísima reducción del PBI del sector agropecuario, lo cual ayuda a explicar que, en promedio, el valor agregado de los sectores que producen mercaderías, aumentó menos que el de los sectores que producen servicios.

Del lado de la demanda, otra vez -por efecto de la sequía- aparece la contracción de las exportaciones, además del estancamiento de la inversión. En contraste surge el fuerte crecimiento del consumo privado... en contra de todo lo que se dice en televisión.

En una palabra, en el primer trimestre del año no hubo recesión, porque los sectores no agropecuarios neutralizaron el efecto de la sequía.

Estamos a un paso de terminar el segundo trimestre, de manera que en esta tan fluida Argentina, la información referida al primer trimestre pertenece a la prehistoria.

¿Cómo sigue esto, de aquí en más? Las quejas empresarias referidas a por qué el PBI no aumenta más, se refieren a factores de oferta, como la disponibilidad de dólares, al tipo de cambio oficial, para comprar insumos importados, y la disponibilidad de mano de obra (el informe sobre empleo y desempleo, correspondiente al primer trimestre de 2023, se analiza en otra porción de esta entrega de **Contexto**).

¡Animo!

OFERTA GLOBAL

Período	Producto bruto interno										Servicios										Ser- vicio domés- tico	
	Total	Impor- tacio- nes	Mercaderías					Cons- truc- ciones	Total	Comer- cio	Hote- les y res- taur.	Transp., comuni- cac.	Inter- med. finan- ciera	Inmob. y al- quile- res	Admin. publi- ca, de- fensa	Ense- ñanza y de salud	Serv. socia- les y de salud					
			Total	de mercaderías	Agríc., silv.	Pesca silv.	Minas y can- teras											Indus- trias manu- fact.	Indus- trias gas y agua			
(variaciones anuales, en %)																						
2005	9,9	15,8	8,9	9,2	9,3	19,8	-7,6	-0,3	7,4	6,1	12,5	9,1	10,4	12,1	14,2	9,9	6,3	5,3	6,1	10,0	10,6	8,4
2006	8,6	11,0	8,1	7,6	6,4	-2,2	60,0	5,4	9,1	5,9	12,4	8,6	10,5	12,2	12,9	13,2	6,7	3,4	4,1	2,4	9,8	9,2
2007	10,7	19,6	9,0	8,0	6,6	9,4	-10,1	-2,4	7,5	2,6	10,8	9,1	11,7	11,0	12,7	13,9	5,6	5,6	5,8	6,4	8,1	2,4
2008	5,7	13,6	4,1	3,7	1,9	-2,5	5,3	-1,1	3,6	4,9	4,2	5,1	5,3	0,6	5,5	6,3	5,4	4,1	4,2	6,5	5,0	3,6
2009	-8,3	-18,4	-6,0	-5,9	-10,8	-26,4	-19,9	0,2	-7,3	-0,5	-12,3	-2,3	-8,3	-2,7	-0,6	-0,3	-3,5	3,3	3,7	7,0	0,2	2,3
2010	14,3	35,2	10,4	10,3	14,5	41,2	2,7	1,6	11,0	1,8	9,8	7,5	12,9	9,0	8,8	0,7	7,1	3,5	3,7	4,3	5,4	0,4
2011	9,2	22,0	6,1	5,6	4,0	-2,6	5,2	-5,8	7,7	4,7	9,5	6,7	10,9	5,6	5,5	9,9	5,2	3,2	3,0	5,3	4,0	1,2
2012	-1,8	-4,7	-1,1	-1,4	-4,5	-13,5	0,6	-1,2	-3,0	4,7	-2,4	0,7	-2,8	1,2	0,7	7,2	-0,3	3,0	3,3	5,5	1,8	4,5
2013	2,6	3,9	2,3	1,8	2,7	11,1	22,9	-4,0	1,6	0,5	-0,1	1,1	0,5	-0,6	2,5	1,3	0,2	2,6	2,7	2,7	-1,3	2,2
2014	-4,4	-11,5	-2,6	-1,6	-2,1	3,3	1,2	1,5	-5,1	1,9	-2,1	-1,2	-5,1	-1,7	0,7	-0,4	-1,7	3,1	2,8	1,7	-2,0	0,3
2015	3,0	5,7	2,4	2,5	2,8	7,7	2,6	2,9	0,8	3,5	3,1	2,3	3,0	2,3	2,8	0,8	0,9	3,4	3,3	2,9	1,9	0,6
2016	-0,5	4,7	-1,7	-2,0	-5,4	-4,8	-0,1	-6,6	-5,2	2,3	-11,2	0,3	-1,9	1,5	3,8	-3,2	-0,5	2,9	2,6	2,6	-2,1	-1,0
2017	5,1	15,5	2,4	2,2	2,3	2,3	14,3	-3,4	2,1	-1,3	10,5	2,1	1,2	2,9	2,3	5,1	3,0	0,7	1,3	2,2	1,6	-1,4
2018	-3,0	-4,7	-2,5	-2,6	-5,7	-15,3	5,4	0,8	-5,0	0,2	1,4	-0,6	-4,3	-0,4	-2,8	4,0	2,2	-0,3	1,4	1,5	-0,3	3,9
2019	-5,8	-18,7	-2,0	-1,6	0,6	22,6	-10,1	1,3	-6,0	-2,8	-6,1	-2,8	-6,6	0,1	-0,7	-11,7	-1,1	0,1	1,1	0,3	-2,0	0,2
2020	-11,4	-17,8	-9,9	-10,0	-8,7	-6,0	-20,9	-10,4	-7,8	1,0	-22,3	-10,8	-5,4	-49,1	-17,4	-1,2	-6,3	-6,3	-4,8	-9,8	-39,3	-18,6
2021	12,4	21,6	10,4	10,0	11,5	-0,3	16,6	10,2	16,1	3,3	26,8	9,0	13,9	24,0	7,4	0,7	8,5	5,2	3,3	5,9	28,1	3,5
2022	7,8	18,1	5,3	5,4	3,7	-3,8	9,8	13,6	4,4	2,7	8,3	6,4	5,8	37,0	7,5	0,0	5,3	6,7	4,4	5,8	11,4	11,7
(variaciones interanuales, en %)																						
I.T 17	1,7	7,9	0,0	0,0	-1,3	3,5	31,5	-5,1	-3,2	-0,1	1,8	0,8	-2,6	0,6	3,0	2,6	1,9	0,9	0,6	2,7	2,3	-1,6
II	3,9	12,6	1,8	1,7	1,6	1,4	20,2	-6,5	1,9	-2,6	11,0	1,7	0,6	3,5	3,2	4,2	2,1	1,1	1,4	2,2	-0,4	-3,7
III	7,0	18,5	3,8	3,4	4,5	1,6	13,3	-3,4	5,7	-1,8	13,4	2,8	3,0	3,6	2,1	6,6	3,5	0,2	1,8	2,0	2,7	0,2
IV	7,9	22,5	4,1	3,5	4,4	4,7	-0,8	1,4	3,7	-0,9	16,1	3,0	3,6	4,0	0,9	7,0	4,5	0,7	1,4	2,1	1,8	-0,6
I.T 18	6,6	15,4	4,1	3,7	3,6	2,3	14,3	1,3	3,2	0,3	10,8	3,7	6,9	4,0	1,0	5,8	4,8	0,6	1,6	2,0	0,4	6,4
II	-2,1	4,2	-3,8	-4,4	-11,4	-31,1	-13,3	4,6	-1,7	2,2	5,3	0,9	-1,0	-0,3	-4,0	8,8	4,8	-0,2	1,7	2,0	0,3	2,2
III	-5,2	-10,2	-3,7	-3,3	-4,8	-4,0	8,2	-0,1	-7,5	0,9	-1,0	-2,3	-9,2	-2,6	-3,6	5,7	0,8	-0,7	1,0	1,2	-1,1	2,4
IV	-10,5	-24,6	-6,1	-5,7	-7,9	3,0	14,0	-2,3	-12,5	-2,7	-8,6	-4,4	-12,5	-2,6	-4,4	-3,6	-1,3	-0,8	1,2	0,8	-0,7	4,3
I.T 19	-10,5	-24,7	-5,9	-5,3	-5,5	9,0	6,8	-0,8	-10,9	-5,1	-7,9	-5,2	-12,3	-2,8	-4,4	-9,2	-2,5	-1,0	1,4	-0,9	-2,6	1,2
II	-4,7	-22,2	0,4	1,3	8,5	45,2	-3,0	1,1	-7,3	-6,6	-6,1	-3,4	-7,9	0,0	1,1	-13,7	-2,9	0,1	0,9	-0,3	-1,4	2,4
III	-4,5	-14,6	-1,6	-1,5	-1,2	12,8	-16,9	3,1	-4,6	-2,3	-3,7	-1,7	-3,5	2,1	0,4	-14,5	0,5	0,5	1,1	0,9	-2,0	-0,8
IV	-3,2	-11,3	-1,1	-1,0	-1,1	0,2	-19,5	1,8	-1,1	3,6	-6,8	-0,9	-2,1	1,2	0,1	-9,3	0,4	0,8	1,0	1,6	-1,8	-2,1
I.T 20	-7,0	-15,2	-5,0	-4,7	-6,4	-4,9	-30,4	0,7	-6,4	4,1	-19,7	-3,8	-5,9	-10,0	-5,7	-6,8	-1,8	1,5	0,1	-1,7	-6,9	-2,1
II	-20,9	-30,2	-18,8	-19,2	-18,1	-9,9	-14,0	-18,2	-21,3	-3,0	-50,0	-19,9	-17,2	-72,9	-22,3	-2,6	-13,7	-11,5	-8,9	-23,5	-67,6	-36,1
III	-12,5	-21,4	-10,1	-10,2	-6,8	-1,6	-18,3	-12,8	-5,0	2,3	-21,3	-12,2	-1,8	-61,5	-21,7	1,1	-6,9	-8,6	-5,9	-9,4	-56,0	-22,0
IV	-4,1	-2,6	-4,5	-4,5	-0,2	-0,5	-21,8	-10,9	1,5	0,5	4,1	-6,9	3,8	-53,6	-19,4	3,7	-2,7	-6,7	-4,4	-3,4	-26,0	-15,5
I.T 21	3,5	4,9	3,2	2,7	8,5	3,7	6,5	-5,1	12,1	-3,2	24,9	-0,3	11,2	-32,9	-9,8	3,3	4,0	-5,0	-1,9	-1,2	-9,6	-16,3
II	21,2	36,9	18,1	17,7	17,3	-3,9	28,2	16,8	33,0	10,9	79,5	18,0	27,4	92,8	14,7	0,1	15,7	8,1	6,0	13,7	107,5	24,7
III	14,4	26,1	11,8	11,3	11,2	-0,6	34,7	13,1	13,2	5,6	21,6	11,4	11,2	63,5	12,4	-0,3	8,5	7,8	4,4	10,0	77,0	13,6
IV	11,1	21,1	8,8	8,4	8,1	5,2	-19,1	18,1	9,0	0,4	5,2	8,6	7,9	62,6	15,0	0,0	6,5	11,0	4,9	2,5	10,7	2,5
I.T 22	9,7	25,9	6,0	6,0	4,7	2,4	13,9	13,3	4,2	5,2	2,8	6,7	4,5	36,3	10,5	1,9	4,8	9,3	4,4	5,6	9,3	11,8
II	11,0	26,4	7,6	7,4	4,2	-5,4	23,7	15,8	7,1	5,0	16,0	9,8	9,5	55,5	8,0	2,8	7,7	9,7	6,4	16,3	20,7	11,8
III	9,0	21,3	5,9	6,1	5,3	-1,9	0,2	14,3	5,7	-3,8	12,1	6,6	7,4	40,4	8,1	-0,9	5,7	7,0	4,5	0,9	9,1	9,2
IV	1,7	1,1	1,8	2,0	0,8	-8,4	7,8	11,0	0,8	4,9	3,1	2,8	1,8	23,5	3,7	-3,8	2,9	1,3	2,6	0,9	8,0	14,3
I.T 23	1,7	2,9	1,3	1,7	1,2	-11,9	4,5	11,9	2,8	6,5	3,2	2,0	2,7	8,5	0,3	-3,4	2,7	2,1	2,6	0,9	3,7	8,2

DEMANDA GLOBAL

Periodo	Total	Expor- tacio- nes	Consu- mo priva- do	Consu- mo publi- co	Inversión bruta fija			Equipo durable de producción			Equipo de transporte			Otros activos fijos	Variación de exis- tencias	
					Total	Cons- truc- ciones	Otras construc- ciones	Total	Maquinaria Total	Nac.	Imp.	Total	Nac.			Imp.
(variaciones anuales, en %)																
2005	9.9	12.9	7.9	9.9	14.4	9.7	-1.8	24.6	18.2	11.5	24.1	46.6	40.9	55.9	7.8	3.2
2006	8.6	5.6	10.0	3.7	14.1	12.6	4.5	17.8	19.6	20.3	19.0	12.7	23.6	-3.3	4.9	-26.1
2007	10.7	8.2	9.5	7.8	19.9	11.4	2.0	32.4	38.9	10.3	61.6	13.3	14.2	11.6	13.3	10.9
2008	4.5	0.7	6.8	-8.6	8.4	4.6	-1.3	13.2	14.0	2.8	20.1	10.4	4.8	21.1	4.4	3.6
2009	-7.2	-9.3	-4.4	21.3	-22.8	-20.0	-11.8	-26.8	-25.0	-17.6	-28.4	-33.3	-20.8	-54.1	4.9	-88.6
2010	14.3	13.9	10.7	5.5	27.0	15.6	14.0	39.7	34.3	37.2	32.7	62.6	38.6	131.7	-10.0	1182.7
2011	9.2	4.1	8.9	4.6	17.6	10.8	-3.0	25.3	23.9	26.2	22.6	30.4	25.7	38.5	-3.7	27.8
2012	-1.8	-4.1	-0.1	3.0	-7.8	-4.0	5.0	-11.6	-11.9	-8.8	-13.6	-10.7	0.4	-27.9	1.8	-1.5
2013	2.6	-3.5	4.6	5.3	3.9	-0.1	7.1	6.5	1.9	12.6	-4.6	21.5	16.5	32.4	9.1	-32.5
2014	-4.4	-7.0	-5.2	2.9	-7.6	-4.0	4.5	-11.4	-7.2	-11.8	-3.9	-23.0	-25.5	-18.1	1.4	64.1
2015	3.0	-0.6	5.2	6.8	6.0	6.8	1.1	5.9	7.7	7.6	7.8	-0.1	2.0	-3.6	22.9	-86.0
2016	-0.5	2.9	-0.9	0.4	-5.2	-12.2	-17.7	1.5	-1.9	-1.8	-2.0	13.6	-1.6	41.5	-1.4	175.5
2017	5.1	1.7	4.2	1.9	11.2	12.4	1.4	11.4	15.9	12.8	17.9	-2.5	-6.4	2.6	5.2	83.4
2018	-3.0	-0.7	-2.4	-3.3	-5.7	0.1	2.5	-10.2	-6.9	-14.3	-2.2	-22.4	-17.5	-28.0	5.3	-27.1
2019	-5.8	11.2	-6.3	0.5	-15.4	-7.4	0.5	-23.1	-20.6	-18.6	-21.7	-33.9	-22.2	-49.4	5.8	-196.6
2020	-11.4	-17.1	-14.4	-3.7	-12.6	-18.8	-35.4	-4.8	-7.3	4.9	-14.3	8.5	10.5	4.4	59.9	-260.8
2021	12.4	9.4	11.5	2.9	33.3	28.6	47.7	35.9	34.5	35.2	34.0	42.1	55.3	13.6	4.1	-31.3
2022	7.8	5.4	12.0	1.0	11.2	4.1	9.7	16.4	18.6	12.2	23.1	6.9	11.5	-6.6	11.5	-174.7
(variaciones interanuales, en %)																
I.T 17	1.7	0.2	2.6	-0.1	2.0	1.5	-6.5	3.2	-0.6	-6.4	2.9	18.5	-12.5	93.7	3.4	13.2
II	3.9	0.9	3.8	2.5	7.5	13.4	-10.0	6.1	6.2	12.1	2.6	5.6	-6.2	25.5	4.4	16.1
III	7.0	3.6	4.8	0.5	14.9	15.4	0.2	16.2	25.1	19.3	28.8	-8.4	-5.2	-11.7	6.7	-702.1
IV	7.9	2.1	6.0	4.5	19.8	19.5	29.6	19.4	33.4	24.4	40.0	-16.7	-2.3	-29.4	6.3	27.4
I.T 18	6.6	6.3	4.7	-1.2	15.8	12.5	11.6	18.6	21.6	14.7	25.5	8.1	10.8	5.2	6.2	-30.8
II	-2.1	-9.4	0.0	-2.3	2.5	5.7	9.9	-0.2	4.0	-8.5	12.6	-14.0	-10.4	-18.6	6.0	-61.9
III	-5.2	-6.2	-5.4	-4.2	-11.7	-1.5	-2.6	-19.1	-14.2	-20.9	-10.2	-37.4	-36.1	-38.9	4.3	114.4
IV	-10.5	7.8	-9.4	-5.3	-24.4	-13.9	-7.3	-32.8	-30.5	-32.9	-28.9	-42.6	-30.7	-57.0	4.7	-55.1
I.T 19	-10.5	2.0	-10.0	0.6	-23.7	-10.4	-2.4	-34.7	-31.6	-37.6	-28.6	-46.8	-35.1	-60.2	2.6	79.1
II	-4.7	16.7	-7.5	0.4	-18.1	-7.7	5.4	-27.4	-23.0	-22.0	-23.6	-44.8	-37.2	-55.4	5.0	44.0
III	-4.5	15.3	-4.6	1.9	-9.5	-5.1	6.7	-14.8	-14.3	-10.5	-16.4	-17.0	12.6	-51.0	9.0	-136.7
IV	-3.2	11.2	-2.1	-0.6	-8.8	-6.2	-9.7	-11.1	-10.5	-1.3	-16.2	-13.8	-15.6	-10.4	6.7	-152.1
I.T 20	-7.0	-3.9	-8.1	-0.8	-18.2	-24.1	-14.5	-13.4	-13.6	-5.7	-17.0	-12.6	-14.5	-9.1	-2.7	-45.3
II	-20.9	-13.2	-23.4	-7.7	-38.2	-46.8	-61.3	-27.7	-28.1	-22.0	-31.6	-25.3	-18.5	-38.6	-27.2	108.7
III	-12.5	-17.2	-14.1	-6.2	-8.2	-13.1	-33.6	-1.9	-6.4	13.9	-18.0	22.7	14.5	44.2	135.1	-70.4
IV	-4.1	-31.8	-11.2	0.1	16.8	10.4	-25.3	26.2	21.5	30.4	15.2	50.0	62.5	26.9	126.8	-652.4
I.T 21	3.5	-9.3	2.0	-2.9	39.3	36.7	7.3	46.1	39.6	55.3	31.7	78.3	98.0	43.4	4.1	29.7
II	21.2	7.2	22.7	4.9	77.1	82.5	116.5	70.9	63.8	82.3	51.6	109.9	119.6	84.7	57.2	-80.4
III	14.4	18.8	11.5	4.8	20.3	17.6	37.2	21.4	23.9	23.0	24.5	11.4	25.4	-17.8	-6.5	-327.0
IV	11.1	23.1	10.8	4.7	14.6	4.6	63.0	19.1	20.6	7.2	31.5	13.0	23.5	-11.9	-1.2	-13.8
I.T 22	9.7	8.6	9.9	4.0	10.8	0.7	8.3	18.7	25.7	12.7	33.3	-8.3	-4.8	-16.9	13.9	-18.4
II	11.0	8.4	15.5	4.8	19.7	12.1	14.2	25.1	27.3	19.9	33.2	15.6	16.0	14.2	20.3	-787.8
III	9.0	-2.5	11.3	-0.5	15.4	7.2	12.0	21.9	23.6	15.4	29.9	14.2	19.6	-3.0	12.1	167.8
IV	1.7	8.5	10.9	-3.4	0.0	-3.0	4.0	1.4	0.3	1.0	-0.1	6.5	14.2	-19.1	5.5	-112.3
I.T 23	1.7	-6.0	6.0	1.6	-0.6	-0.8	17.2	-2.1	-6.0	7.8	-12.9	18.7	32.1	-18.8	7.1	74.5

CONTEXTO; Entrega N° 1.768; Junio 26, 2023.

GRAN DÉFICIT COMERCIAL EN MAYO

En mayo pasado Argentina exportó mercaderías por valor de u\$s 6.203 M., e importó por valor de u\$s 7.357 M., generando un déficit comercial de u\$s 1.154 M.

Con respecto a mayo de 2022, el valor de las exportaciones cayó 24,8%, mientras que el de las importaciones declinó 6,7%.

Comparando los 5 primeros meses del año pasado y del presente, el valor de las exportaciones cayó 22,1% y el de las importaciones declinó 6,2%.

El superávit comercial de los 5 primeros meses de 2022, que había alcanzado a u\$s 3.208 M., se transformó en un déficit comercial de u\$s 2.691 M., durante el mismo período, pero referido a 2023.

Uno de los cuadros que acompaña estas líneas pone esta información en perspectiva.

La pobre performance de las exportaciones se explica por el adelantamiento de algunas ventas al exterior, notoriamente las de soja, y el impacto de la sequía.

El otro cuadro desagrega las variaciones de los valores en términos de cambios en los precios, por una parte, y en los volúmenes por la otra. En el agregado, entre mayo de 2022 y de 2023 se registró un deterioro de los términos del intercambio, porque mientras en promedio los precios en dólares de los productos de exportación cayeron 14,1%, los de los productos de importación disminuyeron 10,4%.

El cuadro muestra la fortísima caída de los volúmenes exportados de productos agropecuarios, así como la notable caída en los precios en dólares de los productos energéticos.

Todas estas son noticias, ninguna es una novedad.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.768; Junio 26, 2023.

BALANCE COMERCIAL

Período	Expor- taciones (millones de u\$s)	Impor- taciones (millones de u\$s)	Saldo	Saldo (% de ex- portac.)	Expor- taciones (var. anuales, en %)	Impor- taciones (var. anuales, en %)	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	
5m2022	35.945	32.737	3.208	8,9	(variaciones interanuales, en %)		
5m2023	28.000	30.691	-2.691	-9,6	-22,1	-6,2	
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.	5.898	6.091	-193	-3,3	-29,3	-11,5	
May.	6.203	7.357	-1.154	-18,6	-24,8	-6,7	

CONTEXTO; Entrega N° 1.768; Junio 26, 2023.

COMERCIO EXTERIOR: VALORES, PRECIOS Y CANTIDADES

(variaciones, en %)

Rubros y usos	May.23/may.22 valor	precio	cantidad
EXPORTACION	-24,8	-14,1	-12,5
Productos primarios	-37,1	-4,1	-34,4
Manufacturas origen agropecuario	-29,0	-16,2	-15,3
Manufacturas origen industrial	-9,0	-11,8	3,2
Combustibles y energía	-4,8	-38,0	53,5
IMPORTACION	-7,0	-10,4	3,8
Bienes de capital	6,3	-0,2	6,5
Bienes intermedios	-3,2	-12,2	10,3
Combustibles y lubricantes	-39,2	-19,8	-24,2
Piezas y accesorios bienes capital	5,9	5,0	0,9
Bienes de consumo	-2,3	-7,3	5,4
Vehículos automotores de pasajeros	47,0	5,8	38,9

Rubros y usos	May.23/may.22 valor	precio	cantidad
EXPORTACION	-24,8	-14,1	-12,5
Combustibles y energía	-4,8	-38,0	53,5
Manufacturas origen industrial	-9,0	-11,8	3,2
Manufacturas origen agropecuario	-29,0	-16,2	-15,3
Productos primarios	-37,1	-4,1	-34,4
IMPORTACION	-7,0	-10,4	3,8
Vehículos automotores de pasajeros	47,0	5,8	38,9
Bienes de capital	6,3	-0,2	6,5
Piezas y accesorios bienes capital	5,9	5,0	0,9
Bienes de consumo	-2,3	-7,3	5,4
Bienes intermedios	-3,2	-12,2	10,3
Combustibles y lubricantes	-39,2	-19,8	-24,2

CONTEXTO; Entrega N° 1.768; Junio 26, 2023.

STANLEY LEWIS ENGERMAN

(1936 - 2023)

Nació en la ciudad de Nueva York, Estados Unidos.

Estudió en la universidad de Nueva York y en Princeton.

Enseñó en la universidad de Rochester.

¿Por qué los economistas nos acordamos de Engerman? Por su contribución al “desarrollo de los mercados laborales durante la era moderna... Es un arquetípico académico inductivo; pocos colegas tienen su estatura intelectual” (AEA, 2006).

En la reunión de la American Economic Association que tuvo lugar a comienzos de 2001, se celebraron 2 (sí, 2) sesiones en su honor. Una de ellas, bajo el título “Capital humano: crecimiento, historia y política”, con aportes de Barro, Goldin, Hanushek y Katz; la otra, bajo el título “Desarrollo e historia”, con colaboraciones de Findlay, Jones, Lamoreaux, Ohanian y Sokoloff.

Es autor de La reinterpretación de la historia económica de Estados Unidos, con R. W. Fogel, ed., publicado en 1971; Tiempo en la cruz, con Fogel, publicado en 1974; Raza y esclavitud en el Hemisferio Occidental, con E. D. Genovese, ed., que viera la luz en 1975; Factores a largo plazo en el crecimiento económico americano, con R. E. Gallman, ed., publicado en 1986; Capitalismo británico y esclavitud caribeña, con B. L. Solow, ed., publicado en 1987; Historia económica cuantitativa, con N. Crafts y N. Dimsdale, ed., publicado en 1991; Sin consentimiento ni contrato: monografías técnicas sobre la esclavitud, con Fogel, ed., publicado en 1992; El comercio de esclavos en el Atlántico, con J. Inikori, ed., también publicado en 1992, y Guía histórica de la esclavitud mundial, con S. Drescher, ed., publicado en 1998.

Buena parte de sus publicaciones resultaron de su rol de editor, una tarea exigente y probablemente poco valorada en la profesión.

“Tiempo en la cruz es su obra más controversial. Encontraron que la esclavitud era eficiente y generaba beneficios, particularmente en las grandes plantaciones donde se podían aprovechar las economías de escala. Lo cual no implicaba que Fogel o Engerman estuvieran de acuerdo con la institución de la esclavitud” (Eichengreen, 1994). “Su investigación mostró la dureza y la crueldad que regían el régimen de esclavitud” (Goldin, 1995).

“La explicación tradicional de la esclavitud surgía de la perspectiva Republicana, y estaba centrada en consideraciones políticas, no económicas. Al comienzo no creíamos en los hallazgos. Una cuenta realizada en el reverso de un sobre mostró que las explotaciones que utilizaban esclavos eran 6% más eficientes que las granjas libres, y cuando perfeccionamos los cálculos subimos la diferencia a 36%... Hubo gran tensión con nuestros amigos, no aceptaban que lo que encontramos no tenía nada que ver con nuestra valoración ética de la esclavitud como institución” (Fogel en Steelman, 2007)¹. “La hipótesis de que la esclavitud podía ser eficiente ya existía, pero ellos la analizaron de manera sistemática” (Mc Closkey, 2000).

AEA (2006): “Stanley Engerman, distinguished fellow 2005”; American economic review, 96, 3, junio.

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

Eichengreen, B. (1994): “The contributions of Robert W. Fogel to economics and economic history”, Scandinavian journal of economics, 96, 2.

Goldin, C. (1995): “Cliometrics and the Nobel”, Journal of economic perspectives, 9, 2, primavera.

Mc Closkey, D. N. (2000): How to be human... though an economist, The university of michigan press.

Steelman, A. (2007): “Interview”, Region focus (Federal Reserve Bank of Richmond), invierno.

¹ Enid Fogel, esposa de Robert, era negra.

CONTEXTO; Entrega N° 1.768; Junio 26, 2023

INDICADORES ECONOMICOS DE ARGENTINA

INDICADORES ECONÓMICOS DE ARGENTINA																
Fecha	Riesgo País EMBI+ (puntos básicos)	Tasas de Interés			Dólar						Acciones		Carne		Soja	Soja
		Encuesta BCRA		Call e./ bancos	Presente Oficial (\$ por us\$)	refer. BCRA (\$ por us\$)	futuro Rofex* (\$ por us\$)	Contado con liquidación (\$ por us\$)	Paralelo (\$ por us\$)	Indice Merval (Líder)	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. en \$ (mensual, %)	tasa fija en \$ anual, %)		Com. A 3500	a fin de mes									a fin de mes + 1
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
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
May.23	2.579	2,84	7,53	88,77	241,4187	231,2025	239,5196	263,8804	474,8083	481,4783	316.230,09		461,562	1,91	370,5	508,0
2023																
May. 1	2.656	2,70	7,33	84,41	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	85,54	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	87,98	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		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	91,06	243,0200	232,2417	239,7000	264,1000	495,8600	488,0000	325.493,44		478,977	1,97		489,71
May. 19	2.600	2,89	7,85	91,26	243,5900	232,7417	239,5500	265,1000	493,1600	486,0000	332.831,54		435,320	1,79		479,61
May. 22	2.578	2,99	7,77	90,88	245,0200	234,4083	239,4500	264,2000	493,5000	486,0000	333.127,63		435,320	1,78		492,47
May. 23	2.577	3,02	7,77	90,92	245,5300	234,9167	239,3000	264,1500	495,1100	492,0000	334.903,05		477,555	1,94		485,76
May. 24	2.590	3,04	7,69	91,49	246,5900	235,6333	239,3500	265,2500	492,3200	493,0000	335.726,43		477,555	1,94	389,0	486,59
May. 25	2.590	3,04	7,69	91,49	246,5900	235,6333	239,3500	265,2500	492,3200	493,0000	335.726,43		477,555	1,94	389,0	487,32
May. 26	2.590	3,04	7,69	91,49	246,5900	235,6333	239,3500	265,2500	492,3200	493,0000	335.726,43		477,555	1,94	389,0	491,36
May. 29	2.561	3,02	7,84	90,65	248,6800	238,2583	239,3000	263,8000	497,5900	492,0000	340.344,39		515,508	2,07	389,0	491,36
May. 30	2.561	2,92	7,73	92,64	249,7900	238,7917	239,2500	263,5000	486,8300	492,0000	337.419,02		484,836	1,94	389,0	476,12
May. 31	2.561	2,88	7,42	92,45	250,3700	239,3250	239,3250	263,2500	492,4200	490,0000	336.128,49		474,801	1,90	389,0	477,49
Jun. 1	2.616	2,67	7,81	92,06	251,4400	240,0667	263,0000	294,1500	496,5800	490,0000	347.227,16		474,801	1,89	385,5	488,52
Jun. 2	2.561	2,88	7,83	93,15	252,0000	240,7417	263,0000	294,0500	497,2200	490,0000	346.797,98		472,893	1,88	385,5	496,97
Jun. 5	2.518	2,82	7,76	92,26	253,8300	242,5500	262,6500	293,6500	495,8800	486,0000	354.549,56		472,893	1,86	385,5	496,05
Jun. 6	2.396	2,87	7,84	91,85	254,7000	243,1750	262,4500	294,0000	494,6900	485,0000	374.134,69		468,032	1,84	390,0	497,24
Jun. 7	2.341	2,75	7,65	91,76	255,3600	243,8083	262,0000	293,8000	493,5700	484,0000	373.813,83		474,023	1,86	375,0	500,00
Jun. 8	2.388	2,83	7,79	92,20	256,0900	244,3333	261,7500	292,6000	499,0100	484,0000	373.646,31		474,023	1,85	366,0	500,92
Jun. 9	2.378	2,81	7,81	92,02	257,3300	244,9667	261,2000	292,4000	500,3300	483,0000	374.486,36		448,280	1,74	370,0	509,46
Jun. 12	2.345	2,88	7,86	92,38	258,5200	246,7833	259,8500	290,0500	501,2900	484,0000	374.396,71		448,280	1,73	370,0	504,41
Jun. 13	2.311	2,92	7,62	92,88	259,1300	247,2917	260,0000	290,0000	500,9100	489,0000	374.570,94		460,576	1,78	376,0	514,15
Jun. 14	2.330	2,93	7,78	92,50	259,8500	247,8000	260,0000	289,8000	501,6000	496,0000	371.431,57		476,862	1,84	370,0	510,10
Jun. 15	2.359	2,84	7,86	90,26	260,9200	248,5833	259,6500	289,4000	506,6100	487,0000	384.315,62		476,862	1,83	376,0	524,80
Jun. 16	2.371	2,83	7,79	93,37	261,5900	249,1583	259,1000	288,7500	506,6900	492,0000	401.563,45		451,823	1,73	380,0	538,86
Jun. 19	2.371	2,83	7,79	93,37	261,5900	249,1583	259,1000	288,7500	506,6900	492,0000	401.563,45		451,823	1,73	380,0	538,86
Jun. 20	2.371	2,83	7,79	93,37	261,5900	249,1583	259,1000	288,7500	506,6900	492,0000	401.563,45		451,823	1,73	380,0	542,81
Jun. 21	2.307	2,85	7,87	90,72	264,4500	252,0083	258,3000	287,8000	507,0400	491,0000	421.662,47		463,830	1,75	381,5	556,59
Jun. 22	2.216	2,91	7,73	92,65	265,3100	252,5083	258,0000	287,3500	511,2000	493,0000	407.222,64		463,830	1,75	378,0	551,35

CONTEXTO; Entrega N° 1.768; Junio 26, 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 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									
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
Jun. 8	32.680	4.431.595	1.075.830	5.507.425	2.671.476	65.275	10.536.179	3.812.848	22.593.203
Jun. 9	32.488	4.454.358	1.116.671	5.571.029	2.666.766	65.573	10.536.179	3.854.930	22.694.477
Jun. 12	32.363	4.473.209	1.166.417	5.639.626	2.687.127	65.797	10.536.179	3.817.892	22.746.621
Jun. 13	32.366	4.487.811	1.144.336	5.632.147	2.691.514	65.884	10.615.971	3.992.344	22.997.860
Jun. 14	32.336	4.501.812	1.082.553	5.584.365	2.672.616	66.506	10.576.825	4.089.777	22.990.090
Jun. 15	32.141	4.539.799	1.058.179	5.597.978	2.662.736	66.400	10.851.230	3.943.356	23.121.700
Jun. 16	31.852	4.552.893	1.059.503	5.612.396	2.651.774	66.871	10.851.230	3.547.902	22.730.173
Jun. 21	31.616	4.572.077	947.243	5.519.320	2.679.836	67.444	10.900.720	3.722.563	22.889.883

CONTEXTO; Entrega N° 1.768; Junio 26, 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	19.325.242	16.596.423	14.183.246	2.561.114	1.632.711	2.953.254	5.764.351	1.271.817	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	21.489.305	18.631.024	16.087.015	2.869.747	1.841.503	3.267.652	6.674.116	1.433.997	17.712	12.856	4.185	671	2.858.280
Oct.22	22.818.422	19.904.788	17.190.027	2.925.018	2.069.438	3.369.706	7.333.557	1.492.308	17.790	12.990	4.131	668	2.913.635
Nov.22	23.949.297	20.930.380	17.955.533	3.101.672	1.937.632	3.515.014	7.812.592	1.588.623	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	28.538.338	24.873.271	21.065.994	3.838.971	1.974.459	4.635.274	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	31.534.858	27.803.666	23.757.421	3.760.085	2.209.708	5.343.536	10.634.134	1.809.958	18.690	14.133	3.924	633	3.731.192
May.23	33.838.894	29.981.834	25.797.202	4.026.181	2.413.613	5.862.257	11.402.678	2.092.473	18.101	13.665	3.862	573	3.857.060
2023													
May.	2	33.145.277	29.305.393	25.228.000	4.005.861	2.225.931	6.128.296	1.851.393	18.152	13.703	3.849	600	3.839.884
May.	3	33.063.336	29.224.529	25.138.890	4.003.916	2.104.756	6.188.284	1.850.144	18.151	13.734	3.829	588	3.838.807
May.	4	33.059.022	29.215.264	25.109.637	3.978.766	1.951.682	6.183.843	1.854.195	18.194	13.771	3.832	591	3.843.758
May.	5	32.989.784	29.124.930	25.035.158	3.803.059	1.975.891	6.350.354	1.715.808	18.081	13.659	3.840	582	3.864.854
May.	8	32.817.377	28.919.124	24.801.837	3.846.135	1.906.325	6.006.538	1.761.402	18.092	13.651	3.848	593	3.898.253
May.	9	32.877.813	28.990.559	24.869.089	3.848.386	1.995.017	5.851.675	1.791.510	18.072	13.633	3.857	582	3.887.254
May.	10	33.060.053	29.174.950	25.037.807	3.782.539	2.329.445	5.820.407	1.854.625	18.105	13.689	3.831	585	3.885.103
May.	11	33.101.742	29.222.550	25.079.174	3.844.064	2.430.100	5.577.947	1.924.884	18.094	13.684	3.835	575	3.879.192
May.	12	33.614.840	29.734.981	25.596.432	3.871.137	2.556.559	5.858.372	1.967.628	18.046	13.641	3.830	575	3.879.859
May.	15	33.591.343	29.707.550	25.545.159	4.159.166	2.474.335	5.740.015	1.130.863	18.047	13.591	3.883	573	3.883.793
May.	16	33.770.526	29.907.032	25.728.775	4.004.645	2.537.073	5.520.342	1.204.744	18.074	13.634	3.892	548	3.863.494
May.	17	34.075.537	30.217.820	26.019.627	4.003.188	2.613.017	5.650.494	1.147.817	18.123	13.683	3.888	552	3.857.717
May.	18	34.190.741	30.339.197	26.125.171	4.036.195	2.673.280	5.655.314	1.155.757	18.145	13.709	3.886	550	3.851.544
May.	19	34.460.061	30.609.058	26.388.520	3.932.514	2.723.687	5.640.540	1.173.748	18.134	13.677	3.879	578	3.851.003
May.	22	34.431.031	30.578.216	26.342.927	4.115.079	2.739.776	5.555.927	1.155.214	18.068	13.625	3.865	578	3.852.815
May.	23	34.535.542	30.690.770	26.443.946	4.151.398	2.666.565	5.552.361	1.167.462	18.078	13.625	3.884	569	3.844.772
May.	24	34.641.566	30.803.378	26.543.364	4.111.499	2.591.463	5.692.430	1.171.847	18.079	13.625	3.890	564	3.838.188
May.	29	34.816.457	30.981.248	26.662.578	4.308.073	2.653.252	5.788.342	1.147.754	18.126	13.687	3.866	573	3.835.209
May.	30	35.135.210	31.317.847	26.997.866	4.369.922	2.709.788	5.968.131	1.158.188	18.091	13.643	3.884	564	3.817.363
May.	31	35.400.622	31.572.293	27.250.083	4.348.079	2.414.313	6.515.526	1.178.790	18.060	13.635	3.881	544	3.828.329
Jun.	1	35.736.774	31.886.202	27.546.516	4.305.140	2.529.344	6.850.976	1.178.374	18.077	13.680	3.849	548	3.850.572
Jun.	2	35.814.189	31.926.633	27.581.727	4.152.782	2.349.601	7.053.809	1.193.096	18.048	13.656	3.848	544	3.887.556
Jun.	5	35.710.817	31.783.065	27.389.272	4.262.232	2.279.049	6.950.631	1.187.841	18.115	13.736	3.820	559	3.927.752
Jun.	6	35.733.448	31.784.133	27.402.119	4.164.050	2.336.329	6.953.121	12.066.960	18.020	13.630	3.842	548	3.949.315
Jun.	7	35.732.380	31.763.040	27.366.933	4.161.761	2.305.113	6.871.080	12.157.820	18.031	13.643	3.843	545	3.969.340
Jun.	8	35.737.227	31.749.554	27.347.401	4.209.178	2.211.741	6.864.796	12.176.854	18.017	13.624	3.849	544	3.987.673
Jun.	9	35.775.590	31.766.605	27.391.010	4.144.439	2.222.721	6.714.869	12.303.276	17.862	13.479	3.839	544	4.008.985
Jun.	12	35.747.563	31.717.891	27.316.017	4.239.144	2.438.691	6.352.313	12.216.604	17.837	13.508	3.767	562	4.029.672
Jun.	13	36.120.701	32.103.760	27.679.711	4.263.768	2.810.748	6.231.638	12.324.901	17.890	13.564	3.771	555	4.016.941
Jun.	14	36.350.283	32.337.140	27.934.973	4.364.172	2.802.998	6.362.051	12.346.308	17.765	13.517	3.696	552	4.013.143
Jun.	15	36.300.682	32.272.880	27.867.735	4.381.997	2.730.884	6.197.385	12.401.933	17.721	13.460	3.713	548	4.027.802
Jun.	16	36.278.470	32.237.715	27.819.142	4.131.112	2.653.997	6.112.392	12.703.971	17.734	13.499	3.687	548	4.040.755
Jun.	21	36.159.658	32.081.924	27.617.093	4.367.073	2.586.772	5.908.524	12.418.097	17.717	13.504	3.656	557	4.077.734

CONTEXTO; Entrega N° 1.768; Junio 26, 2023
INDICADORES ECONOMICOS MUNDIALES

Fecha	Tipos de cambio						Tasas de interés		Acciones			Oro
	DEG	Libra	Euro	Yen	Yuan	Real	Prime	Libor	Nueva York	Tokio	(Nueva York,	
	(us\$ por unidad)			(unidades por us\$)			(anual, %)	Dow Jones	Nasdaq	Nikkei	us\$/onza)	
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												
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
Jun. 9	1,3321	1,2546	1,0780	139,06	7,1223	4,904	8,25	5,66	33.876,78	13.259,14	32.265,17	1.960,30
Jun. 12	1,3328	1,2577	1,0765	139,37	7,1422	4,883	8,25	5,64	34.066,33	13.461,92	32.434,00	1.956,40
Jun. 13	1,3333	1,2569	1,0793	139,65	7,1498	4,853	8,25	5,65	34.212,12	13.573,32	33.018,65	1.942,80
Jun. 14	1,3338	1,2643	1,0809	140,03	7,1605	4,846	8,25	5,65	33.979,33	13.626,48	33.502,42	1.942,80
Jun. 15	1,3346	1,2669	1,0819	140,28	7,1532	4,822	8,25	5,63	34.408,06	13.782,82	33.485,49	1.957,70
Jun. 16	1,3409	1,2793	1,0966	140,09	7,1235	4,828	8,25	5,67	34.299,12	13.689,57	33.706,08	1.957,70
Jun. 19	1,3409	1,2793	1,0966	140,09	7,1235	4,828	8,25	5,66	34.299,12	13.689,57	33.370,42	1.953,90
Jun. 20	1,3381	1,2765	1,0933	142,18	7,1724	4,792	8,25	5,67	34.053,87	13.667,29	33.388,91	1.936,60
Jun. 21	1,3368	1,2703	1,0923	141,60	7,1937	4,779	8,25	5,68	33.951,52	13.502,20	33.575,14	1.931,70
Jun. 22	1,3408	1,2815	1,0985	141,88	7,1718	4,774	8,25	5,68	33.946,71	13.630,61	33.264,88	1.933,30