

La “newsletter” de Juan Carlos de Pablo

COMO LO VEO

Ya estamos a un ídem de las PASO. A votar, no importa que en los hechos no le ocurra nada a quien desobedezca una obligatoriedad. Las descalificaciones integrales sirven para conversar con los amigos, no para tomar decisiones. NO TODO ES LO MISMO, aunque probablemente ninguno de los candidatos nos enloquezca del entusiasmo. La carencia de líderes políticos es hoy un problema mundial.

CLAVES

♦ Los analistas respondemos, no preguntamos. Pero en este caso no tengo más remedio que contestar con preguntas. 1) ¿Cuántos de los u\$s 7.500 M., que según los anuncios Argentina recibiría del FMI, como consecuencia del acuerdo, son plata fresca? 2) ¿qué pasará si no cumplimos algunas de las metas acordadas? No tengo la seguridad de las respuestas, pero las sospechas me hacen pensar que poco de esto tiene que ver con la política económica concreta.

♦ Massa no puede dejar de ser ministro, y no tiene cómo dejar de ser candidato presidencial. Lo primero es importante, considerando las circunstancias; lo segundo, difícilmente le salga. CONTEXTO, aliviado.

ME PREGUNTO

¿Usted conoce a alguien que decida su voto en base a los spots publicitarios? Yo tampoco.

SEMAFOROS

ROJO



AMARILLO



VERDE

☺ El FMI ratificó su pronóstico de fuerte crecimiento del PBI mundial, tanto en 2023 como en 2024.

EN ESTA ENTREGA

- ♦ Como lo veo
- ♦ Medidas: más que un paquete, un “sobrecito”
- ♦ ¿Quo vadis, FED?
- ♦ PBI mundial crecerá 3% en 2023 y 2024, s/ el FMI
- ♦ PBI EEUU. Segundo trimestre, ¿cuál recesión?
- ♦ Error tipo I, error tipo II
- ♦ Gary Edward Chamberlain

DEL “PENGUIN DICTIONARY OF MODERN HUMOROUS QUOTATIONS”

“Washington es el único lugar donde el sonido viaja más rápido que la luz”. C. V. R. Thompson.

CONTEXTO; Entrega N° 1.773; Julio 31, 2023.

COMO LO VEO

“El principal problema que enfrentarán las autoridades será la falta de credibilidad. Si Milton Friedman, Friedrich von Hayek y John Maynard Keynes integrasen el equipo económico de Argentina, es probable que los argentinos tampoco les creamos. Por lo tanto, el nuevo equipo económico deberá hacer un gran esfuerzo para articular y comunicar un plan económico antiinflacionario capaz de convencer a los argentinos de que `esta vez, la cosa va en serio’”.

(Fuente: Laspina, L. -y otros-: Desenredar la Argentina, Sudamericana, 2023).

Ya estamos a un ídem de las PASO. A votar, no importa que en los hechos no le ocurra nada a quien desobedezca una obligatoriedad. Las descalificaciones integrales sirven para conversar con los amigos, no para tomar decisiones. NO TODO ES LO MISMO, aunque probablemente ninguno de los candidatos nos enloquezca del entusiasmo. La carencia de líderes políticos es hoy un problema mundial.

El gasto público también aumenta menos que la inflación

Entre junio de 2022 e igual mes de 2023, la recaudación impositiva, aduanera y previsional total aumentó 109%, bien por debajo de la tasa de inflación. Pero durante el mismo período, el gasto primario (neto de intereses) total del gobierno nacional, también aumentó 109%. Como quien, en materia de cobros y pagos, cuenta los porotos.

El BCRA postergó la publicación del REM referido a agosto

Desde hace varios años el Banco Central invita a un conjunto de consultoras e instituciones, a que les envíen sus pronósticos macroeconómicos, con los cuales confecciona el Relevamiento de Expectativas de Mercado (REM). DEPABLOCONSULT fue invitada a participar, honor que declinó, porque como sabe el lector de **Contexto**, no hago pronósticos y menos con decimales.

Pues bien, el BCRA acaba de decidir postergar la publicación de las estimaciones privadas de las variables macroeconómicas, en particular la tasa de inflación, PARA NO AFECTAR LAS PASO, que tendrán lugar el próximo 13 de agosto. Dándole materia prima a los comentarios politizados, y alimentando cierta sospecha referida a los valores de dichos pronósticos. PORQUE SI LE HUBIERAN DADO MEJOR, SEGURO QUE LO PUBLICABAN.

No conozco a nadie que adopte decisiones en base al REM, no importa el interés periodístico que suscita el dato -particularmente cuando anticipa algún deterioro-; pero de cualquier manera la decisión de postergar la publicación fue una tontería.

Pero no tiene más importancia que eso.

¿Y entonces?

No es que está todo dicho, es que se dice mucho más de lo que se debería decir. Por eso el decisor tiene que desestimar información que lo distrae, en vez de buscar más fuentes.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.773; Julio 31, 2023.

MEDIDAS: MÁS QUE UN PAQUETE, UN “SOBRECITO”

En su edición del lunes 24 de julio pasado, el Boletín Oficial publicó un par de decretos de necesidad y urgencia.

El 377, del 23 de julio de 2023, agregó nuevos productos a la lista incluida en el decreto 99/19 (gravámenes a las importaciones); en tanto que el 378, dictado en la misma fecha, subió de \$ 300 a \$ 340 la cantidad de pesos por dólar que recibirán algunos productores agropecuarios, si exportan no después del 31 de agosto, es decir, en los próximos 40 días.

Para quien no está “al pie del cañón” los decretos fueron escritos en chino básico, porque no resulta claro cuáles son los productos -en rigor, posiciones arancelarias- alcanzados por los citados decretos.

Todo lo demás, por ahora, es pura conjetura. Por eso digo que más que un paquete, lo que se conoce es un “sobrecito”.

PRIMERA OBSERVACIÓN. ¿Qué puede ocasionar un aumento en el volumen exportado, de aquí a fines de agosto, como consecuencia del decreto 378/23? El adelantamiento de exportaciones (un nuevo adelantamiento, porque no es la primera medida que se adoptó al respecto), o el redireccionamiento de ventas, del mercado interno al internacional. ¿Cuánto puede ser esto?, pregunta mi tía Carlota.

SEGUNDA OBSERVACIÓN. ¿Qué tendrá que ver esto con la negociación que se está llevando a cabo con el FMI? Esto sólo lo saben Dios y quienes están interviniendo, Rubinstein y colaboradores, con la burocracia del Fondo. Como no hay en juego plata fresca, la hipótesis de **Contexto** es que esto tiene muy poco que ver con “las exigencias” del Fondo, y más con la coyuntura local.

Esto no da para más, no importa la atención que está recibiendo por parte de los medios de comunicación.

¡Animo!

. . .

Finalmente, el viernes pasado se conoció que Argentina y el Fondo habían llegado a un acuerdo.

¿En qué consiste, concretamente, dicho acuerdo? Busqué precisiones en los diarios, pero sin lograrlo. Por lo cual respondo PREGUNTANDO.

Los citados u\$s 7.500 M., ¿tienen algún componente de dinero fresco?

¿Qué pasa si Argentina no cumple alguna de las metas?

Hasta tanto me junte con más información, la respuesta a la primera pregunta es NO, y a la segunda NADA.

Pero si esto es así, seguimos más cerca de la contabilidad creativa que de la economía, que es lo que importa para la toma de decisiones.

¡Más ánimo!

POSDATA. La consultora Castiglioni y Tiscornia se tomó el trabajo de identificar los productos a los que aluden los decretos 377 y 378.

DECRETO 377.

Servicios postales y de mensajería, de construcción, de seguros, siniestros, financieros, de telecomunicaciones, de informática, de información, de investigación y desarrollo, jurídicos, contables y gerenciales, de publicidad, investigación de mercado y encuestas de opinión pública, arquitectónicos y de ingeniería, de arrendamiento operativo, relacionados con el comercio, audiovisuales y conexos.

DECRETO 378

Abejas, pescados, crustáceos moluscos insectos y productos de pescado; cebollas, vainas, hortalizas y frutos secos; limones, uvas, damascos y frutos rojos; té; maíz; maní y girasol, aceite de pescado; miel; champaña y vinos; harina de pescado; residuos de maní; tabaco, cigarros y cigarrillos; leña, carbón, madera y productos de madera; lana e hilados de lana.

*

CONTEXTO; Entrega N° 1.773; Julio 31, 2023.

¿QUO VADIS, FED?

En los 12 meses que terminaron en junio de 2023, en promedio, los precios al consumidor aumentaron 3%, en Estados Unidos.

Una somera mirada a la tasa de inflación mensual, verificada durante el segundo semestre de 2022, sugiere firmemente que DIFICILMENTE, DE AQUÍ EN MÁS, LA TASA DE INFLACIÓN INTERANUAL, DISMINUYA MÁS.

Pero tampoco existen expectativas de subas de la tasa de inflación.

En este contexto, el FED acaba de disponer un nuevo aumento, de 0,25% a nivel anual, de la tasa de interés que maneja. La cual ahora se ubica en el rango de 5,25%-5,5% anual.

¿Por qué? Preguntan muchos.

A los jóvenes, mal acostumbrados por la experiencia de los últimos años, habría que explicarles que lo que cabe esperar es que la tasa de interés nominal SEA MAYOR que la tasa de inflación, es decir, que la tasa de interés real sea algo positiva. En números redondos, una tasa nominal de 5%, con una tasa de inflación de 3%, implica una tasa real de 2%. TODO ANUAL.

La otra consideración está basada en el denominado esquema error tipo I, error tipo II. En el momento de adoptar la decisión, Powell razonó así: si aumento -aunque sea mínimamente- la tasa, y a raíz de ello la economía deja de crecer, bueno; pero si no la aumento, y particularmente si comienzo a disminuirla, y la tasa de inflación vuelve a subir, ME MATAN. Y no quiero que me maten.

Por lo cual no descarto que se produzca otra suba, igualmente infinitesimal, de la tasa.

Es así de simple.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.773; Julio 31, 2023.

PBI MUNDIAL CRECERÁ 3% EN 2013 Y EN 2014, SEGÚN EL FMI

El staff del FMI acaba de dar a conocer su actualización de los pronósticos macroeconómicos que, con frecuencia trimestral, realiza de los países miembros.

El cuadro que acompaña estas líneas sintetiza la referida información, al tiempo que la compara con los pronósticos que la citada institución había realizado en abril pasado.

Síntesis: EL FONDO ESPERA AHORA LO MISMO QUE ESPERABA HACE UN TRIMESTRE. Más importante todavía, ESPERA SIGNIFICATIVO AUMENTO DEL PBI MUNDIAL, TANTO PARA ESTE AÑO COMO PARA EL PRÓXIMO.

En efecto, 3% en 2023, y otro tanto en 2024, para el PBI mundial, son números significativos.

¿Por qué **Contexto** sólo le presta atención al pronóstico referido a la economía mundial? Por aplicación de la ley de los grandes números, según la cual como en el pronóstico de algunos componentes se pifiará por exceso, y en otros por defecto, el error del total será menor que el de los componentes.

Los diarios argentinos, por el contrario, se concentraron en lo que el Fondo espera para nuestro país. Caída del PBI en 2023 y aumento de la tasa de inflación. CHOCOLATE POR LA NOTICIA.

Con estos números, referidos a la economía mundial, la preocupación de los líderes mundiales se concentrará en los peligros de la continuación de la invasión rusa a Ucrania, los disturbios en Israel y el potencial conflicto militar entre Estados Unidos y China; pero no la economía.

¡Animo!

PBI, SEGUN EL FMI

Región	País	Variaciones anuales (%)			Diferencia en pronóstico (puntos porcentuales)		
		2022	2023	2024	2022	2023	2024

PRONOSTICOS REALIZADOS EN ABRIL DE 2023

(con respecto a Ene.23)

MUNDO		3,4	2,8	3,0	-	-	0,1	-	0,1
ECONOMIAS AVANZADAS		2,7	1,2	1,4	-	-	-	-	-
	Estados Unidos	2,0	1,3	1,4	-	-	0,1	0,4	
	Zona del euro	3,5	0,8	1,4	-	0,1	-	0,2	
ECONOMIAS EMERGENTES		4,0	3,9	4,2	0,1	-	0,1	-	-
	De Asia	4,4	5,3	5,1	0,1	-	-	0,1	
	De Europa	0,8	1,2	2,5	0,1	-	0,3	-	0,1
	América Latina	4,0	1,6	2,1	0,1	-	0,2	-	-
	Rusia	-	2,1	0,7	1,3	0,1	0,4	-	0,8
	China	3,0	5,2	4,5	-	-	-	-	-
	India	6,8	5,9	6,3	-	-	0,2	-	0,5
	Brasil	2,9	0,9	1,5	-	0,2	-	0,3	-

PRONOSTICOS REALIZADOS EN JULIO DE 2023

(con respecto a Abr.23)

MUNDO		3,5	3,0	3,0	0,1	0,2	-	-	-
ECONOMIAS AVANZADAS		2,7	1,5	1,4	-	0,3	-	-	-
	Estados Unidos	2,1	1,8	1,0	0,1	0,5	-	0,4	
	Zona del euro	3,5	0,9	1,5	-	0,1	-	0,1	
ECONOMIAS EMERGENTES		4,0	4,0	4,1	-	0,1	-	0,1	
	De Asia	4,5	5,3	5,0	0,1	-	-	0,1	
	De Europa	0,8	1,8	2,2	-	0,6	-	0,3	
	América Latina	3,9	1,9	2,2	-	0,1	0,3	0,1	
	Rusia	-	2,1	1,5	1,3	-	0,8	-	-
	China	3,0	5,2	4,5	-	-	-	-	-
	India	7,2	6,1	6,0	0,4	0,2	-	0,3	
	Brasil	2,9	2,1	1,2	-	1,2	-	0,3	

CONTEXTO; Entrega N° 1.773; Julio 31, 2023.

PBI EEUU. SEGUNDO TRIMESTRE, ¿CUÁL RECESIÓN?

Según la estimación recontrapreliminar, ajustado por estacionalidad el PBI total de Estados Unidos aumentó 0,6% (2,4% anualizado), entre el primer y el segundo trimestres de 2023.

Los argentinos comparamos cada trimestre con igual período del año pasado. En Estados Unidos, esto implicó un aumento de 2,6%.

ESTO NO FUE RECESIÓN, VOLVIENDO A DESCOLOCAR A TODOS LOS AGOREROS, QUE EN ESTADOS UNIDOS TAMPOCO FALTAN.

Una economía cuyo PBI siguió creciendo, con 3,6% de tasa de desocupación, invita a una levísima suba de la tasa de interés, aunque ya esté ubicaba por encima de la tasa de inflación. Esta cuestión se analiza en detalle en otra porción de esta entrega de **Contexto**.

La desagregación del gasto agregado muestra algún aumento en el consumo privado (1,6%), una muy fuerte suba de la inversión fija privada (4,9%), y una significativa caída de las exportaciones (de 10,8%).

¡Animo!

PBI DE ESTADOS UNIDOS, desestacionalizado

Período	A precios corrientes (miles de millones de u\$s)	(variación, en %)	A precios de 2012 (miles de millones de u\$s)	(variación, en %)	2007 100	x-2007 (var., eq. an., en %)
---------	--	----------------------	---	----------------------	-------------	---------------------------------------

(anual)

2007	14.451,9	4,6	15.626,0	1,9	100,0	
2008	14.712,8	1,8	15.604,7	-0,1	99,9	-0,1
2009	14.448,9	-1,8	15.208,8	-2,5	97,3	-1,3
2010	14.992,1	3,8	15.598,8	2,6	99,8	-0,1
2011	15.542,6	3,7	15.840,7	1,6	101,4	0,3
2012	16.197,0	4,2	16.197,0	2,2	103,7	0,7
2013	16.784,9	3,6	16.495,4	1,8	105,6	0,9
2014	17.521,7	4,4	16.899,8	2,5	108,2	1,1
2015	18.219,3	4,0	17.386,7	2,9	111,3	1,3
2016	18.707,2	2,7	17.659,2	1,6	113,0	1,4
2017	19.485,4	4,2	18.050,7	2,2	115,5	1,5
2018	20.527,2	5,3	18.606,8	3,1	119,1	1,6
2019	21.372,6	4,1	19.032,7	2,3	121,8	1,7
2020	20.893,7	-2,2	18.384,7	-3,4	117,7	1,3
2021	23.169,2	10,9	19.525,7	6,2	125,0	1,6
2022	25.462,7	9,9	20.014,2	2,5	128,1	1,7

(trimestral, anualizado)

2018Q1	20.143,7	1,3	18.436,3	0,8
2018Q2	20.492,5	1,7	18.590,0	0,8
2018Q3	20.659,1	0,8	18.679,6	0,5
2018Q4	20.813,3	0,7	18.721,3	0,2
2019Q1	21.001,6	0,9	18.833,2	0,6
2019Q2	21.289,3	1,4	18.982,5	0,8
2019Q3	21.505,0	1,0	19.112,7	0,7
2019Q4	21.694,5	0,9	19.202,3	0,5
2020Q1	21.481,4	-1,0	18.952,0	-1,3
2020Q2	19.477,4	-9,3	17.258,2	-8,9
2020Q3	21.138,6	8,5	18.560,8	7,5
2020Q4	21.477,6	1,6	18.767,8	1,1
2021Q1	22.038,2	2,6	19.055,7	1,5
2021Q2	22.741,0	3,2	19.368,3	1,6
2021Q3	23.550,4	3,6	19.672,6	1,6
2021Q4	24.347,1	3,4	20.006,2	1,7
2022Q1	24.740,5	1,6	19.924,1	-0,4
2022Q2	25.248,5	2,1	19.895,3	-0,1
2022Q3	25.723,9	1,9	20.054,7	0,8
2022Q4	26.138,0	1,6	20.182,5	0,6
2023Q1	26.529,8	1,5	20.282,8	0,5
2023Q2	26.835,0	1,2	20.404,1	0,6

ERROR TIPO I, ERROR TIPO II¹.

(a pedido de algunos lectores)

Este esquema, desarrollado dentro de la teoría estadística, sistematiza los elementos relevantes para la toma de decisiones bajo incertidumbre. Ningún método de análisis, por más bueno que sea, puede eliminar la incertidumbre; aunque puede reducirla, porque cuando un planteo referido a inciertos hechos futuros se realiza con claridad, al menos la incertidumbre que rodea la decisión resulta acotada a aquella porción de la incertidumbre total que podríamos denominar "incertidumbre pura", al eliminar aquella otra porción que tiene que ver con no haber planteado bien el problema.

a. Como en el caso de la falta de identificación, ejemplificaré su uso en base a un ejemplo no económico, levemente erótico: el de Pepe Ratones. Pepe es un gerente que sueña con poder besar a su secretaria, cuyo nombre a su pedido no será divulgado; pero no se decide a hacerlo porque no sabe cómo puede reaccionar ella... y por supuesto no se atreve a preguntarle.

Ratones, meticuloso para todo, advierte que el problema tiene 2 aristas, una la de su propia decisión (besarla o no besarla) y la otra, la de la reacción de su secretaria (que le guste, o que le propine una flor de bofetada). El esquema, por irrelevante, no contempla el caso en el cual la secretaria permanecería indiferente ante un sorpresivo beso por parte de su jefe; y también nota que ambas aristas son independientes entre sí por lo que el caso bajo consideración da lugar a 4 escenarios posibles, a saber: 1) la besa y a ella le gusta; 2) no la besa, y a ella no le hubiera gustado ser besada (por él); 3) la besa y a ella no le gusta; y 4) no la besa, y a ella le hubiera gustado ser besada (por él).

Como el lector comprenderá, las situaciones 1 y 2 son completamente diferentes entre sí (porque el bienestar de los participantes no es igual cuando se besan que cuando no), pero tienen en común el hecho de que no hay error; porque o la besa cuando ella quiere ser besada, o no la besa cuando ella no quería ser besada; en tanto que las situaciones 3 y 4 contienen errores en la decisión, porque o la besa cuando no quería ser besada o porque no la besa cuando ella deseaba ser besada.

En la toma de decisiones bajo incertidumbre, entonces, se pueden cometer un par de errores. Está, por una parte, el error tipo I, que consiste en rechazar la hipótesis cuando en realidad es verdadera, en nuestro caso, en no besar a la secretaria por creer que a ella no le

¹ Elaborado a partir de de Pablo (1986).

gustaría ser besada, cuando en realidad a ella le hubiera encantado; y también está el error tipo II, que consiste en lo contrario, es decir, en aceptar la hipótesis cuando en realidad es falsa, en nuestro caso, en (intentar al menos) besar a la secretaria, en el entendimiento de que a ella le iba a gustar, cuando en verdad a ella no le gusta. La figura 2.2 ilustra gráficamente la disposición de la información para la toma de decisiones bajo incertidumbre, según el esquema error tipo I, error tipo II².

FIGURA 2.2 ERROR TIPO I, ERROR TIPO II

¿Le gustará?	¿La beso?	
	Sí	No
Sí		Error tipo I
No	Error tipo II	

b. Cualquiera que se tome el trabajo de observar con cuidado la realidad, advertirá que en el mundo hay jefes y secretarias con caras de contentos (los que protagonizan la situación 1), jefes con caras de aburridos y secretarias con caras de contentas (los correspondientes a la situación 2), jefes con dedos femeninos marcados en su cara y secretarias con rostros desencajados por la ira (los incluidos en la situación 3), y también jefes con caras de contentos y secretarias con caras aburridas (las que tienen que ver con la situación 4). ¿Cómo se explica esta presencia simultánea de situaciones diferentes?

La respuesta es que en el mecanismo decisorio que lleva al jefe a elegir alguna de las 2 columnas posibles, intervienen un par de consideraciones, a saber: la probabilidad subjetiva, por parte del jefe, de cometer, o no cometer, un error; y el costo asociado con cada una de dichas probabilidades. El jefe que se cree irresistible, como aquel a quien no le importa recibir

² Esta versión del diagrama incorpora una útil sugerencia realizada por Roque Benjamín Fernández, la de ilustrar con distintas expresiones de la "carita" del jefe, el diferente nivel de bienestar alcanzado en cada una de las situaciones en las cuales no hay error.

de tanto en tanto una cachetada, con tal de besar un poco, besa... a lo que venga; mientras que aquel que cree que el rechazo es altamente probable, como aquel que -independientemente de la probabilidad que le asigne a tal evento, no se "banca" un desplante femenino-, no besa... también a lo que venga.

c. Pasemos del erotismo a la economía. Como dije, ningún decisor pierde el tiempo preguntando “¿qué va a pasar?”, porque nunca se sabe lo que va a pasar. Para él (o ella) la pregunta relevante es: “¿qué hacemos?, dado que no sabemos qué va a pasar”. Por eso, al servicio de la toma de decisiones la respuesta siempre es “error tipo I, error tipo II”.

Ejemplos: quien mantuvo sus ahorros en pesos a comienzos de 1995 pensó –error tipo I, error tipo II- que la convertibilidad implementada a partir de 1991 sobreviviría al efecto Tequila; así como quien intentó recuperar las Islas Malvinas por la fuerza pensó –también error tipo I, error tipo II- que Inglaterra no reaccionaría en el plano bélico. Ninguno de los 2 sabía lo que iba a ocurrir, el primero acertó el segundo se equivocó.

d. El esquema también es útil para entender decisiones adoptadas en el plano político-militar. Durante la presidencia de Arturo Frondizi buena parte de los planteos militares fueron realizados por Carlos Severo Toranzo Montero, comandante en jefe del Ejército desde el 25 de julio de 1959. "A diferencia de los planteos iniciales, circunscriptos al plano militar (desplazamiento de los secretarios militares), a partir de 1960 Toranzo Montero comenzó a delinear una `escalada`, en la cual los reclamos se trasladaron al plano económico, la política exterior, la legislación laboral y la represión del peronismo y comunismo... En la mañana del 22 de marzo de 1961 Toranzo Montero precipitó una nueva crisis... Al mediodía se reunió con el secretario de Guerra Rosendo Fraga, afirmando que era necesario volver a reiterar ante Frondizi el planteo de octubre de 1960. Fraga replicó que no compartía el punto de vista y que consideraba imprudente ese curso de acción. Toranzo Montero solicitó su relevo, dado el desacuerdo con el secretario. En esa circunstancia Fraga le respondió que quedaba relevado [sic]. Esta decisión del secretario estaba fuera de los cálculos de Toranzo Montero. A las 16,10 Fraga se comunicó telefónicamente con Frondizi, diciéndole que había relevado al comandante en jefe a su pedido. Frondizi no lo podía creer [error tipo I, error tipo II, el presidente de la Nación se había “bancado” gran número de planteos, porque quería evitar derramamientos de sangre]... Para Frondizi, desembarazarse de Toranzo Montero resultaba un éxito político de primer orden, que se daba en forma casi inesperada" (Fraga, 1992).

e. A propósito del esquema error tipo I, error tipo II, sobre la relación entre el consultor y el consultado cabe formular un par de consideraciones importantes. Primera: una empresa consulta a un analista económico porque está preparando su plan de ventas para la próxima temporada, tiene que "jugarse" ahora en términos de planes de producción, condiciones de ventas, etc., y quiere saber, por ejemplo, si durante el período relevante el gobierno va a tomar alguna decisión importante, como duplicar el tipo de cambio oficial. Ante la imposibilidad de contratar un seguro de cambio, la decisión se adopta en condiciones de incertidumbre. Al respecto, el decisor puede cometer 2 tipos de errores, a saber: decidir en base a que el gobierno va a devaluar, y resulta que las autoridades mantienen el tipo de cambio constante; o en base a que el gobierno no va a devaluar, y resulta que las autoridades modifican el tipo de cambio.

La decisión es única, pero resulta útil desagregar el análisis. Porque, en principio, el economista tiene ventaja comparativa en saber lo que ocurre “de la tranquera de la empresa” para afuera, y el empresario lo que pasa de dicha tranquera para adentro. Más específicamente, el economista tiene ventaja comparativa en plantear el escenario macro, dentro del cual hay que tomar las decisiones, mientras que el empresario es quien sabe más del costo que tiene para la empresa tiene cometer el error. Ejemplo: el economista debería saber más que el empresario, si el PBI real de China continuará creciendo, y si mantendrá la tasa de aumento en los próximos años; mientras que el empresario debería saber más que el economista, qué le “dolerá” más a la empresa, si formar inventarios involuntarios, si basa su producción en la sobreestimación del futuro crecimiento de la economía china, o desabastecer el mercado si lo subestima³.

La otra consideración, ya mencionada en este capítulo, tiene que ver con la aplicación del esquema error tipo I, error tipo II, a la lógica del asesor y a la del decisor. Sobre el particular Kissinger (1979) observó que ningún asesor es penalizado por haber alertado contra hechos que no ocurrieron, pero es penalizado por no haber alertado contra hechos que sí ocurrieron. Ergo, en la lógica del asesor conviene llenar de miedos al decisor; por eso, luego de dejarlos hablar, los decisores les piden a sus asesores que se retiren, para poder adoptar las decisiones.

de Pablo, J. C. (1986): "Error tipo I, error tipo II", El cronista comercial, 26 de febrero. Reproducido en: de Pablo, J. C.: Escritos seleccionados, 1981-88, Macchi.

Fraga, R. (1992): El ejército y Frondizi, Emecé.

Kissinger, H. (1979): Mis memorias, Atlántida.

³ Como criterio general, los empresarios prefieren el primer error al segundo, porque nadie le quiere “regalar” el aumento de la demanda de un producto a sus competidores.

GARY EDWARD CHAMBERLAIN

(1948 - 2020)

Nació en Boston, Estados Unidos.

Estudió en la universidad Harvard.

Enseñó en la universidad de Wisconsin-Madison, y a partir de 1987 en su alma mater. “Harold Demsetz decía que para contribuir al análisis económico había que vivir en una ciudad grande, y que Madison Wisconsin no lo era” (Chamberlain en G-H-I, 2023). “Le preguntaron a Kenneth Joseph Arrow por qué Harvard contrataba como profesores a algunos de sus estudiantes, y él contestó que si luego de mirar alrededor, alguno de los propios parecía bueno, por qué no. Eso hoy sería imposible” (Chamberlain en G-H-I, 2023).

En 2015 la American Economic Association lo galardonó como miembro distinguido.

“Estaba casado con la economista Rachel Mc Culloch, quien falleció en 2016... Era un hombre de pocas palabras y significativas acciones” (NN, 2020). Falleció de manera inesperada.

¿Por qué los economistas nos acordamos de Chamberlain? Porque “fue un gigante en econometría, y su influencia se sigue sintiendo en sus estudiantes, colegas y amigos” (NN, 2020); “fue uno de los pensadores más importantes en econometría moderna” (G-H-I, 2023).

“Al comienzo de su carrera, con Zvi Griliches -quien en Harvard dirigió su tesis-, analizó el rendimiento de la educación a partir de datos existentes sobre mellizos, y más tarde el efecto que los maestros y las escuelas tuvieron sobre el éxito futuro de los estudiantes” (NN, 2020).

“Fue asistente de Martin Stuart Feldstein, quien en su escritorio tenía una terminal de computadora, al tiempo que Otto Eckstein operaba el Data Resources Inc.” (G-H-I, 2023).

A continuación sintetizo agudas apreciaciones que realizó, de algunos colegas.

“Griliches se interesaba por los nuevos datos, y las nuevas preguntas, pero estaba particularmente interesado en las respuestas. Estaba abierto a cualquier discusión referida a cuestiones metodológicas, y era muy listo; pero no se limitaba a analizar métodos... Zvi tenía grandes cualidades, pero la preparación a conciencia de sus presentaciones no era una de ellas” (Chamberlain en G-H-I, 2023).

“Hendrick Samuel Houthakker pensaba que los cursos de econometría debían dictarlos los jóvenes” (Chamberlain en G-H-I, 2023).

“Jim Medoff estaba interesado en cuestiones laborales, pero con fuerte inclinación empírica, planteando nuevas cuestiones de manera permanente. Era todo un personaje” (Chamberlain en G-H-I, 2023).

“Art Goldberger tenía sentido del humor. Cuando en un seminario formuló una pregunta, el orador le preguntó si iba muy rápido, a lo cual Art le contestó: ‘no es un problema de velocidad, sino de dirección’” (Chamberlain en G-H-I, 2023).

Graham, B.; Hirano, K. e Imbens, G. (2023): “ET Interview: professor Gary Chamberlain”, Econometric theory, 39, 1.

NN (2020): “In memoriam: Gary Chamberlain”, Harvard.

CONTEXTO; Entrega N° 1.773; Julio 31, 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 \$	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	
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	
Jun.23	2.310	2,84	7,78	92,32	261,0109	248,7977	259,6511	289,3841	503,9736	490,2727	388.908,59	469,817	1,80	374,7	526,3	
2023																
Jun.	1	2.616	2,67	7,81	92,07	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	92,86	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	92,51	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	90,27	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	93,39	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	93,39	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	93,39	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	92,69	265,3100	252,5083	258,0000	287,3500	511,2000	493,0000	407.222,64	463,830	1,75	378,0	551,35
Jun.	23	2.232	2,94	7,65	94,89	265,9500	252,9917	257,8000	287,7500	520,0200	495,0000	412.666,49	490,682	1,85	372,0	551,35
Jun.	26	2.095	3,03	7,87	90,97	267,2200	254,5417	257,3500	284,0000	510,4100	493,0000	424.112,14	490,682	1,84	367,5	558,88
Jun.	27	2.120	3,11	7,66	93,34	268,0900	255,1667	257,3000	284,0000	509,7400	496,0000	408.389,33	477,546	1,78	365,0	547,58
Jun.	28	2.098	2,87	7,87	89,65	267,8800	255,8417	257,3500	284,6000	503,5500	496,0000	401.765,72	490,666	1,83	360,0	533,90
Jun.	29	2.061	2,65	7,68	91,64	269,2400	256,2417	256,7000	286,3000	505,6600	494,0000	408.478,54	490,666	1,82	363,5	544,09
Jun.	30	2.028	2,44	7,83	93,65	270,1600	256,6750	256,6750	284,5000	512,0400	494,0000	417.630,64	465,085	1,72	367,1	572,39
Jul.	3	2.029	2,50	7,89	91,20	271,5500	257,9750	281,0000	324,7000	508,8700	495,0000	427.758,90	465,085	1,71	360,0	573,95
Jul.	4	2.029	2,60	7,64	92,20	272,0600	259,1500	280,7000	323,7000	512,4600	495,0000	432.510,39	491,448	1,81	361,0	573,03
Jul.	5	1.941	2,48	7,84	91,53	273,3200	259,8000	281,0000	323,0000	510,0800	492,0000	427.870,16	484,099	1,77	360,5	567,33
Jul.	6	2.053	2,32	7,88	92,16	273,7100	260,3250	282,0500	325,0000	515,1100	491,0000	408.419,73	484,099	1,77	359,0	560,63
Jul.	7	2.103	2,39	7,79	92,23	274,3900	260,9833	284,2000	329,0000	516,6500	492,0000	414.319,61	488,643	1,78	356,0	560,63
Jul.	10	2.044	2,50	7,85	90,91	275,8100	262,6500	282,5000	326,0000	513,5700	495,0000	411.573,12	488,643	1,77	359,0	553,65
Jul.	11	1.981	2,49	7,62	92,11	276,5300	263,3167	283,1000	327,8000	513,9900	498,0000	413.522,37	476,648	1,72	363,0	557,23
Jul.	12	2.005	2,50	7,89	91,54	276,8900	263,9333	282,5000	326,0000	515,7500	503,0000	422.071,11	489,648	1,77	356,5	543,73
Jul.	13	2.038	2,56	7,83	92,03	277,7700	264,5167	280,8000	324,5000	525,9700	512,0000	441.228,24	489,648	1,76	362,0	557,14
Jul.	14	2.112	2,60	7,87	92,57	278,4700	265,1417	280,5000	325,0000	540,3900	522,0000	433.362,94	510,199	1,83	352,0	557,14
Jul.	17	2.042	2,74	7,88	90,46	280,3200	266,7917	280,6000	326,9000	533,7100	521,0000	446.598,52	510,199	1,82	362,0	544,46
Jul.	18	2.023	2,82	7,80	92,54	280,5900	267,5833	278,5000	327,4000	527,3700	520,0000	446.635,57	488,127	1,74	364,0	548,23
Jul.	19	2.064	2,90	7,50	92,46	281,3500	268,2250	278,3000	329,0000	528,2700	525,0000	443.044,16	472,167	1,68	364,0	548,04
Jul.	20	2.038	2,86	7,65	91,84	281,6600	268,7750	278,0500	329,7000	530,3700	525,0000	448.812,93	472,167	1,68	362,0	549,15
Jul.	21	2.021	2,84	7,81	92,47	282,5400	269,4167	277,5500	317,8000	533,8700	529,0000	462.367,58	492,548	1,74	368,0	551,17
Jul.	24	1.960	2,96	7,77	92,07	284,3700	271,1917	276,5000	314,1000	535,6600	552,0000	456.198,45	492,548	1,73	369,0	559,34
Jul.	25	1.951	3,04	7,84	91,89	284,6500	271,6667	276,1500	316,9000	540,8400	536,0000	460.877,57	492,567	1,73	363,0	556,31
Jul.	26	1.991	3,07	7,84	90,89	285,2000	272,4000	276,0000	320,4000	541,9900	546,0000	460.538,80	494,871	1,74	368,0	571,93
Jul.	27	2.017	3,04	7,71	90,11	285,8000	273,0000	275,6000	320,5000	544,9200	553,0000	440.115,05	494,871	1,73	367,5	562,92

CONTEXTO; Entrega N° 1.773; Julio 31, 2023
ACTIVOS EN MONEDA EXTRANJERA Y PASIVOS MONETARIOS
(millones)

Fecha	Oro, divisas y colocaciones	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
	us\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$
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									
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
Jun.23	27.926	4.683.197	1.202.542	5.885.739	2.643.892	65.047	11.246.866	3.716.127	23.557.670
2023									
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
Jun. 22	31.455	4.573.912	1.026.564	5.600.476	2.690.441	67.834	11.150.575	3.453.518	22.962.844
Jun. 23	31.279	4.570.033	1.118.279	5.688.312	2.690.181	67.274	11.150.575	3.592.408	23.188.750
Jun. 26	31.154	4.571.064	1.040.862	5.611.926	2.702.411	67.020	11.150.575	3.707.312	23.239.244
Jun. 27	31.026	4.584.120	1.077.537	5.661.657	2.681.040	67.254	11.362.307	3.526.818	23.299.076
Jun. 28	30.859	4.607.605	1.049.445	5.657.050	2.649.444	67.108	11.346.817	3.531.821	23.252.239
Jun. 29	30.785	4.654.665	1.071.879	5.726.544	2.674.736	65.869	11.246.866	3.710.223	23.424.238
Jun. 30	27.926	4.683.197	1.202.542	5.885.739	2.643.892	65.047	11.246.866	3.716.127	23.557.670
Jul. 3	27.898	4.722.086	1.211.500	5.933.586	2.671.702	66.374	11.246.866	3.670.345	23.588.873
Jul. 4	27.721	4.763.744	1.107.322	5.871.066	2.682.252	66.041	11.537.604	3.531.338	23.688.301
Jul. 5	27.529	4.800.839	1.039.221	5.840.060	2.689.198	65.681	11.532.679	3.619.241	23.746.859
Jul. 6	27.436	4.846.682	1.696.753	6.543.435	2.689.909	65.256	11.147.960	3.417.401	23.863.961
Jul. 7	26.616	4.888.645	1.781.268	6.669.913	2.690.179	65.861	11.143.888	3.426.883	23.996.723
Jul. 10	26.550	4.908.052	1.036.720	5.944.772	2.774.922	66.047	11.143.888	4.166.988	24.096.616
Jul. 11	26.416	4.913.152	1.108.915	6.022.067	2.771.796	67.163	11.748.348	3.588.561	24.197.935
Jul. 12	26.335	4.913.338	1.040.597	5.953.935	2.744.001	66.439	11.726.564	3.699.257	24.190.195
Jul. 13	26.189	4.923.103	1.048.072	5.971.175	2.744.718	67.940	11.898.543	3.582.440	24.264.815
Jul. 14	26.036	4.923.909	1.093.849	6.017.758	2.744.752	66.236	11.898.543	3.670.079	24.397.367
Jul. 17	25.849	4.931.319	1.030.523	5.961.842	2.755.896	66.857	11.898.543	3.830.386	24.513.524
Jul. 18	25.765	4.934.889	1.092.786	6.027.675	2.760.220	67.136	11.953.576	3.635.699	24.444.307
Jul. 19	25.501	4.938.281	1.100.482	6.038.763	2.775.600	67.288	11.901.631	3.682.010	24.465.292
Jul. 20	25.441	4.952.397	1.135.621	6.088.018	2.768.285	66.521	11.921.550	3.717.425	24.561.799
Jul. 21	25.210	4.964.661	1.160.238	6.124.899	2.779.798	67.097	11.921.550	3.662.861	24.556.205
Jul. 24	25.280	4.978.535	1.091.353	6.069.888	2.699.520	67.485	11.921.550	3.791.618	24.550.060
Jul. 25	25.350	4.993.214	1.172.775	6.165.989	2.668.083	67.699	11.933.993	3.869.768	24.705.532
Jul. 26	25.258	5.008.321	1.149.431	6.157.752	2.682.206	68.249	11.922.993	3.973.495	24.804.695

CONTEXTO; Entrega N° 1.773; Julio 31, 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	
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	27.561.682	23.846.973	20.238.613	3.489.385	2.075.833	4.273.375	8.732.514	1.667.507	19.799	14.881	4.167	751	3.714.709	
Feb.23	28.538.111	24.873.043	21.065.766	3.838.842	1.974.467	4.635.274	9.003.500	1.613.684	19.841	15.010	4.104	727	3.665.068	
Mar.23	29.883.246	26.223.547	22.249.440	3.895.460	2.095.011	4.909.172	9.740.853	1.608.944	19.570	14.826	4.053	691	3.659.698	
Abr.23	31.535.201	27.804.005	23.757.797	3.760.103	2.209.807	5.343.874	10.634.021	1.809.991	18.690	14.132	3.924	633	3.731.196	
May.23	33.837.090	29.980.466	25.796.122	4.026.861	2.413.548	5.862.160	11.402.833	2.090.720	18.099	13.665	3.861	573	3.856.624	
Jun.23	36.395.557	32.366.321	27.921.530	4.329.122	2.615.115	6.472.400	12.368.042	2.136.851	17.870	13.575	3.743	552	4.029.236	
2023														
Jun.	1	35.736.150	31.884.447	27.544.761	4.305.153	2.529.444	6.851.941	11.787.974	2.070.249	18.077	13.680	3.849	548	3.851.703
Jun.	2	35.820.345	31.933.424	27.588.518	4.153.954	2.352.043	7.054.888	11.937.784	2.089.849	18.048	13.656	3.848	544	3.886.921
Jun.	5	35.707.055	31.781.413	27.387.620	4.262.334	2.281.110	6.951.608	11.874.441	2.018.127	18.115	13.737	3.820	558	3.925.642
Jun.	6	35.727.076	31.776.091	27.394.077	4.164.138	2.336.627	6.953.684	12.068.910	1.870.718	18.020	13.630	3.842	548	3.950.985
Jun.	7	35.726.019	31.756.078	27.359.971	4.161.786	2.305.165	6.871.316	12.158.420	1.863.284	18.031	13.643	3.843	545	3.969.941
Jun.	8	35.737.775	31.747.718	27.345.565	4.209.306	2.216.689	6.865.388	12.177.454	1.876.728	18.017	13.624	3.849	544	3.990.057
Jun.	9	35.762.029	31.753.107	27.377.512	4.144.465	2.222.826	6.715.689	12.303.759	1.990.773	17.862	13.480	3.838	544	4.008.922
Jun.	12	35.723.964	31.695.956	27.294.082	4.239.090	2.438.824	6.354.005	12.218.005	2.044.158	17.837	13.508	3.767	562	4.028.008
Jun.	13	36.091.623	32.078.436	27.654.387	4.275.739	2.811.958	6.228.124	12.325.502	2.013.064	17.890	13.565	3.771	554	4.013.187
Jun.	14	36.325.415	32.317.616	27.915.201	4.370.385	2.803.041	6.362.857	12.347.406	2.031.512	17.766	13.519	3.696	551	4.007.799
Jun.	15	36.295.866	32.276.171	27.871.275	4.385.432	2.731.415	6.198.091	12.407.767	2.148.570	17.720	13.459	3.713	548	4.019.695
Jun.	16	36.266.029	32.225.045	27.806.721	4.130.207	2.658.092	6.114.600	12.709.205	2.194.617	17.733	13.498	3.687	548	4.040.984
Jun.	21	36.169.357	32.090.921	27.626.342	4.372.508	2.605.150	5.912.902	12.413.449	2.322.333	17.716	13.500	3.659	557	4.078.436
Jun.	22	36.520.238	32.457.548	27.970.223	4.420.274	2.774.342	5.964.857	12.505.111	2.305.639	17.771	13.556	3.659	556	4.062.690
Jun.	23	36.886.382	32.815.300	28.319.890	4.358.787	2.995.098	6.054.995	12.569.633	2.341.377	17.769	13.534	3.667	568	4.071.082
Jun.	26	37.007.757	32.899.975	28.379.314	4.463.823	2.957.469	5.932.428	12.677.117	2.348.477	17.760	13.541	3.657	562	4.107.782
Jun.	27	37.198.480	33.093.594	28.564.130	4.427.472	2.964.868	5.988.693	12.777.470	2.405.627	17.751	13.521	3.678	552	4.104.886
Jun.	28	37.432.533	33.315.399	28.748.113	4.551.795	2.879.133	6.307.679	12.627.151	2.382.355	17.852	13.655	3.655	542	4.117.134
Jun.	29	37.669.643	33.524.989	28.952.100	4.645.073	2.761.759	6.564.025	12.677.917	2.303.326	17.846	13.622	3.676	548	4.144.654
Jun.	30	38.107.404	33.903.199	29.330.791	4.540.715	2.677.255	7.200.232	12.796.355	2.116.234	17.814	13.564	3.695	555	4.204.205
Jul.	3	37.915.472	33.641.711	29.029.634	4.552.729	2.528.140	7.162.433	12.774.327	2.012.005	17.878	13.638	3.670	570	4.273.761
Jul.	4	38.023.324	33.730.584	29.060.701	4.501.912	2.378.480	7.163.151	12.949.972	2.067.186	18.020	13.700	3.684	636	4.292.740
Jul.	5	38.128.054	33.800.918	29.139.586	4.533.791	2.275.248	7.373.017	12.924.004	2.033.526	17.942	13.701	3.679	562	4.327.136
Jul.	6	38.189.920	33.827.274	29.156.783	4.447.496	2.263.063	7.525.519	12.976.286	1.944.419	17.941	13.705	3.687	549	4.362.646
Jul.	7	38.226.639	33.824.751	29.128.617	4.350.999	2.369.269	7.382.735	13.036.444	1.989.170	17.994	13.740	3.697	557	4.401.888
Jul.	10	37.992.803	33.525.662	28.757.514	4.380.413	2.388.501	6.865.614	12.982.006	2.140.980	18.154	13.918	3.682	554	4.467.141
Jul.	11	38.382.848	33.934.163	29.143.906	4.400.665	2.807.184	6.670.207	13.083.223	2.182.627	18.192	13.941	3.700	551	4.448.685
Jul.	12	38.400.291	33.968.837	29.169.738	4.292.123	2.898.026	6.648.994	13.085.177	2.245.418	18.183	13.944	3.685	554	4.431.454
Jul.	13	38.676.105	34.235.239	29.428.971	4.349.411	3.017.910	6.610.376	13.129.059	2.322.215	18.170	13.930	3.686	554	4.440.866
Jul.	14	38.811.421	34.356.635	29.531.321	4.377.097	2.903.219	6.603.139	13.282.317	2.365.549	18.199	13.972	3.667	560	4.454.786
Jul.	17	38.815.340	34.334.436	29.484.163	4.543.688	2.911.495	6.487.091	13.098.208	2.443.681	18.180	13.953	3.648	579	4.480.904
Jul.	18	39.016.121	34.542.558	29.673.612	4.571.258	2.891.809	6.429.847	13.233.065	2.547.633	18.196	13.960	3.670	566	4.473.563
Jul.	19	39.088.055	34.614.031	29.725.362	4.506.541	3.029.493	6.417.703	13.345.912	2.425.713	18.226	13.980	3.679	567	4.474.024
Jul.	20	39.311.404	34.831.011	29.936.081	4.469.455	3.125.538	6.331.576	13.502.071	2.507.441	18.212	13.965	3.692	555	4.480.393
Jul.	21	39.308.394	34.806.698	29.927.562	4.408.012	3.076.179	6.439.158	13.424.923	2.579.290	18.110	13.870	3.672	568	4.501.696
Jul.	24	39.426.274	34.902.099	29.998.682	4.554.964	3.069.113	6.389.559	13.373.472	2.611.574	18.081	13.880	3.645	556	4.524.175
Jul.	25	39.605.895	35.086.354	30.194.995	4.611.361	3.006.656	6.414.175	13.507.142	2.655.661	18.005	13.805	3.650	550	4.519.541
Jul.	26	39.800.603	35.291.082	30.388.154	4.680.931	2.885.269	6.538.679	13.562.950	2.720.325	17.999	13.805	3.645	549	4.509.521

CONTEXTO; Entrega N° 1.773; Julio 31, 2023

INDICADORES ECONOMICOS MUNDIALES

Indicadores Económicos Mundiales													
Fecha	Tipos de cambio						Tasas de interés		Acciones			Oro (Nueva York, us\$/onza)	
	DEG	Libra	Euro	Yen	Yuan	Real	Prime	Libor	Nueva York		Tokio		
	(us\$ por unidad)			(unidades por us\$)			(anual, %)		Dow Jones	Nasdaq	Nikkei		
Promedios													
2020		1,3933	1,2834	1,1416	106,78	6,9023	5,152	3,54	0,69	26.918,93	10.199,66	22.691,62	1.771,50
2021		1,4243	1,3756	1,1827	109,83	6,4503	5,397	3,25	0,20	34.042,51	14.371,30	28.838,71	1.798,33
2022		1,3382	1,2367	1,0533	131,54	6,7324	5,165	4,88	2,87	32.905,14	12.228,90	27.264,13	1.800,95
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
Jun.23		1,3340	1,2625	1,0842	141,11	7,1634	4,857	8,25	5,67	33.922,89	13.474,04	32.754,48	1.942,12
2023													
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
Jun.	23	1,3334	1,2720	1,0884	143,08	7,2119	4,779	8,25	5,69	33.727,43	13.492,52	32.781,54	1.933,30
Jun.	26	1,3344	1,2710	1,0918	143,43	7,2351	4,769	8,25	5,67	33.714,71	13.335,78	32.698,81	1.922,50
Jun.	27	1,3363	1,2733	1,0951	143,44	7,2095	4,790	8,25	5,72	33.926,74	13.555,67	32.538,33	1.923,70
Jun.	28	1,3351	1,2692	1,0938	143,91	7,2362	4,856	8,25	5,73	33.852,66	13.591,75	33.193,99	1.914,00
Jun.	29	1,3339	1,2656	1,0938	144,25	7,2392	4,858	8,25	5,74	34.122,42	13.591,33	33.234,14	1.908,40
Jun.	30	1,3301	1,2647	1,0866	144,88	7,2603	4,819	8,25	5,76	34.407,60	13.787,92	33.189,04	1.909,90
Jul.	3	1,3301	1,2647	1,0866	144,88	7,2603	4,819	8,25	5,81	34.418,47	13.816,77	33.753,33	1.921,10
Jul.	4	1,3301	1,2647	1,0866	144,88	7,2603	4,819	8,25	5,81	34.418,47	13.816,77	33.422,52	1.928,40
Jul.	5	1,3322	1,2699	1,0879	144,50	7,2426	4,857	8,25	5,81	34.288,64	13.791,65	33.338,70	1.914,70
Jul.	6	1,3336	1,2771	1,0899	144,35	7,2479	4,897	8,25	5,81	33.922,26	13.679,04	32.773,02	1.919,60
Jul.	7	1,3342	1,2762	1,0888	144,10	7,2434	4,895	8,25	5,84	33.734,88	13.660,72	32.338,42	1.919,60
Jul.	10	1,3374	1,2787	1,0956	142,50	7,2324	4,873	8,25	5,83	33.944,40	13.685,48	32.189,73	1.924,20
Jul.	11	1,3423	1,2911	1,0989	141,42	7,2038	4,894	8,25	5,83	34.261,42	13.760,70	32.203,57	1.924,20
Jul.	12	1,3438	1,2919	1,1022	139,83	7,1892	4,805	8,25	5,84	34.347,43	13.918,96	31.943,93	1.958,00
Jul.	13	1,3518	1,3066	1,1182	138,55	7,1589	4,803	8,25	5,82	34.395,14	14.138,57	32.419,33	1.960,00
Jul.	14	1,3545	1,3110	1,1221	137,50	7,1360	4,795	8,25	5,80	34.509,03	14.113,70	32.391,26	1.954,80
Jul.	17	1,3544	1,3079	1,1230	137,52	7,1721	4,830	8,25	5,82	34.585,35	14.244,95	32.391,26	1.954,30
Jul.	18	1,3554	1,3122	1,1255	138,80	7,1734	4,803	8,25	5,83	34.951,93	14.253,64	32.493,89	1.978,40
Jul.	19	1,3502	1,2920	1,1222	138,99	7,2177	4,799	8,25	5,83	35.061,21	14.358,02	32.896,03	1.973,00
Jul.	20	1,3511	1,2897	1,1197	139,60	7,1874	4,788	8,25	5,84	35.225,18	14.063,31	32.490,52	1.970,00
Jul.	21	1,3459	1,2846	1,1123	140,00	7,1768	4,773	8,25	5,86	35.227,69	14.032,81	32.304,25	1.968,30
Jul.	24	1,3447	1,2834	1,1096	141,78	7,2029	4,745	8,25	5,85	35.411,24	14.058,87	32.700,94	1.965,50
Jul.	25	1,3438	1,2840	1,1051	141,53	7,1420	4,749	8,25	5,86	35.438,07	14.144,56	32.682,51	1.961,70
Jul.	26	1,3463	1,2921	1,1059	141,05	7,1476	4,736	8,50	5,87	35.520,12	14.127,28	32.668,34	1.962,10
Jul.	27	1,3489	1,2957	1,1125	140,30	7,1370	4,720	8,50	5,88	35.282,72	14.050,11	32.891,16	1.968,90