

# CONTEXTO

Entrega N° 1.774

Ago. 7, 2023

## La “newsletter” de Juan Carlos de Pablo

### COMO LO VEO

Me muero de ganas de votar. No tanto, pero definitivamente voy a hacerlo. Hay mucho en juego. La noche del domingo próximo va a ser larga, porque nadie espera una paliza. Veremos. Si los resultados esperados se confirman, “los mercados” no deberían dar ninguna sorpresa el lunes próximo.

### CLAVES

♦ ¿Para qué queremos deqs? Se preguntaron las autoridades de Qatar. Siendo exclusivamente una moneda que se usa para transacciones entre los países miembros del FMI, encontraron en Argentina un cliente interesante. ¿Qué nos habrán pedido a cambio; que cada tanto Leo Messi vuelva, para deslumbrarlos?

♦ 2 de las 3 estimaciones privadas a las que **Contexto** tuvo acceso, indicaron menor tasa de inflación entre junio y julio, que entre mayo y junio. No indica tendencia, pero muestra que TAMPOCO EN JULIO HUBO HIPERINFLACIÓN. Y por lo que se ve, en lo que va de agosto tampoco.

♦ Georgia Meloni, primer ministro de Italia, le cortó un subsidio a los pobres que hayan rechazado un trabajo.

### ME PREGUNTO

¿Por qué fallecieron 4 argentinos, en 20 días, viajando en avión?

### SEMAFOROS

ROJO

☹ Nunca entendí por qué los partidos minoritarios no son partidarios de la boleta única, que les solucionaría el problema de conseguir fiscales. Observando lo que reciben para “impresión de boletas”, entendí la lógica de 22 de los 27 candidatos a presidente de la Nación.

AMARILLO

☹

VERDE

☺

### EN ESTA ENTREGA

- ♦ Como lo veo
- ♦ PASO: el domingo próximo sabremos quién es quién
- ♦ Tarifazo eléctrico... para algunos
- ♦ Microempresas, fiscalmente de parabienes
- ♦ Recaudación: julio, pobre en ganancias
- ♦ Suspensiones y despidos, inexistentes
- ♦ Robert D. Sutcliffe

### DEL “PENGUIN DICTIONARY OF MODERN HUMOROUS QUOTATIONS”

“El Distrito de Columbia es un territorio totalmente rodeado por Estados Unidos de América”. I. D. Tressler.

CONTEXTO; Entrega N° 1774; Agosto 7, 2023.

## COMO LO VEO

*“La historia siempre avanza más lentamente que los hombres que tratan de hacerla”.*

*(Fuente: Crankshaw E.; Bismarck, The viking press, 1981).*

**Me muero de ganas de votar. No tanto, pero definitivamente voy a hacerlo. Hay mucho en juego. La noche del domingo próximo va a ser larga, porque nadie espera una paliza. Veremos. Si los resultados esperados se confirman, “los mercados” no deberían dar ninguna sorpresa el lunes próximo.**

### **La inflación, en julio, según las estimaciones privadas**

Se conocen 3 estimaciones privadas, del aumento de los precios al consumidor, entre junio y julio pasados. De menor a mayor, 6,4% (Melconián y Santángelo), 6,6% (FIEL) y 7,7% (Castiglioni y Tiscornia). EN LOS 2 PRIMEROS CASOS, EL AUMENTO FUE INFERIOR AL REGISTRADO ENTRE MAYO Y JUNIO.

Las tasas de inflación interanuales, entre julio de 2022 y de 2023, fueron de 115,2%, 120,1% y 122,2%, respectivamente.

No voy a hacer una teoría de la “tendencia” decreciente de la tasa de inflación, deporte que se lo dejo al oficialismo -particularmente si, después de la PASO, el INDEC informa algo parecido-.

Porque la clave, en materia inflacionaria, es que TAMPOCO EN JULIO ESTUVIMOS EN HIPERINFLACIÓN, panorama que continúa en el comienzo del mes de curso.

Ergo, siga con el boliche abierto, consigne sus precios en pesos o en dólares, y acepte cualquier moneda. Atendiendo con la radio o la televisión prendidas, no sea cosa que el comprador sepa algo que usted todavía ignora.

### **Qatar nos prestó degs para pagarle al Fondo**

El FMI fue creado en 1944, en base a las propuestas realizadas por Estados Unidos (White) e Inglaterra (Keynes). Por razones de poder relativo, el Fondo original se parece mucho más a la propuesta yanqui que a la inglesa.

Keynes había propuesto que el Fondo emitiera su propia moneda, a la cual denominó Bancor; pero esto recién ocurrió en 1967, con vigencia a partir de 1969, con la creación del deg (derecho especial de giro).

El deg es una moneda DE CUENTA (si le quieren pagar algo con degs físicos, no los acepte, porque lo están estafando), que usan los países miembros del Fondo para realizar transacciones entre ellos, y para cancelar deudas con el propio FMI.

No conozco los detalles, pero todo indica que Qatar le cambió algunos de sus degs a Argentina, contra “algo”, y nuestro país, con ellos, le pagó al Fondo. Nueva versión de contabilidad creativa.

### **El próximo gobierno y el FMI**

El otro día Eduardo Feinmann le preguntó a Carlos Melconían: si usted fuera el ministro de economía del próximo gobierno, ¿iría al Fondo?

La respuesta es obvia: SALVO QUE, antes del 10 de diciembre de 2023, MASSA CANCELE LA TOTALIDAD DE LA DEUDA QUE TENEMOS CON LA INSTITUCIÓN, NO TENDRÉ MÁS REMEDIO QUE IR AL FONDO.

¿Cuál será la diferencia con lo que hoy ocurre? Una de formas, más que de contenido. Porque no conozco a ningún partido político, que en su plataforma diga que con esfuerzo local se honrarán las deudas contraídas con los bonistas y con el Fondo.

### **¿Y entonces?**

Calma, calma, porque error tipo I, error tipo II, los planetas parecen alinearse.

Los desafíos serán inmensos, pero piense en las implicancias de un triunfo del oficialismo y se calmará, al menos parcialmente.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.774; Agosto 7, 2023.

## **PASO: EL DOMINGO PRÓXIMO SABREMOS QUIÉN ES QUIÉN**

Todo llega, y las Primarias abiertas simultáneas y obligatorias no serán una excepción.

El domingo 13 de agosto, primero a votar y luego a esperar.

Si hay paridad entre las 3 agrupaciones más votadas, habrá que esperar mucho. El famoso NESSUN DORMA de Turandot. Mientras que si la diferencia es holgada, podremos ir a dormir más temprano.

¿Sobre qué bases hay que adoptar las decisiones, aquí y ahora? Error tipo I, error tipo II, sobre las siguientes: la suma de votos obtenidos por Bullrich-Rodríguez Larreta, aventajará por “X” puntos a la suma de los votos obtenidos por Massa-Grabois. Ocupando Milei un significativo pero numéricamente tercer puesto.

¿Y si no es así? NOS JODEMOS. ¡Pero también podría ocurrir lo contrario, es decir, decidir en base al triunfo del oficialismo y gana la oposición.

Todo esto viene a cuento del “cuco” de la respuesta de “los mercados”, al resultado de las PASO, el lunes 14 de agosto próximo. Cuco que deriva de un indebido trasplante a 2023, de lo que ocurrió en 2019.

PARA OLVIDADIZOS, O IMBERBES. En las PASO de 2019, los encuestadores anticipaban “empate técnico”. Cito de memoria: Fernández le ganó a Macri por algo así como 17 puntos porcentuales. Al otro día aumentó el precio del dólar, al tiempo que cayeron los precios de las acciones y los títulos públicos. Mi explicación fue la siguiente: la toma de decisiones siempre es prospectiva: quienes luego de las PASO vendieron los títulos públicos, y compraron dólares, anticiparon un gobierno peor al que existía... ¡y no se equivocaron!

¿Qué tiene esto que ver con 2023?, pregunta mi tía Carlota.

Tomamos decisiones en base a lo que creemos que va a pasar, y por consiguiente modificamos las decisiones cuando algún evento no coincide con lo habíamos pensado. Apliquemos este enfoque tan elemental a las PASO del domingo próximo.

Si JxC le gana al oficialismo, y Milei arrima el bochín de manera significativa, esto quiere decir que **ESPERAMOS QUE EL PRÓXIMO GOBIERNO SEA MEJOR QUE EL ACTUAL**. Exactamente lo contrario de 2019. Pero si esto es así, ¿por qué deberíamos esperar que el lunes 14 la población vendiera títulos y acciones, y comprara dólares?

Esto es lo que implica que “los mercados” reaccionarán bien al resultado de las PASO.

**PERO PODRÍA NO SER ASI.**

Por ejemplo: Massa-Grabois le podrían ganar por goleada a Bullrich-Rodríguez Larreta.

También podría ocurrir que el presidente Fernández, ante de la derrota del oficialismo, nombrara **MEDIO MILLÓN** de nuevos empleados públicos, en la planta permanente, para que -en función de la doctrina de los derechos adquiridos- el ajuste fiscal resultara imposible.

Y no puedo descartar que “el Fondo” le exija a Massa, generar un salto devaluatorio, para allanarle el camino al próximo gobierno.

Todo esto es posible, pero no se adoptan decisiones en base a lo posible, sino en base a lo probable.

Ergo, error tipo I, error tipo II, **NO LE TEMO AL LUNES 14 DE AGOSTO PRÓXIMO.**

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.774; Agosto 7, 2023.

## **TARIFAZO... PARA ALGUNOS**

¿Sabe cómo me enteré del “tarifazo” eléctrico que recibimos quienes no pudimos probar que somos suficientemente pobres, como para no poder abonar el referido servicio, el costo de producción, transmisión y distribución, más los impuestos?

Porque la acostumbrada liquidación de las expensas del edificio donde vivo, vino precedida por una hoja donde el administrador, adelantándose a los gruesos epítetos que generaría la comparación entre lo que estábamos pagando, y lo que tenemos que abonar, especificó que se debía a la -cito de memoria- por lo menos triplicación de lo que hay que abonar.

Las resoluciones dictadas por el ENRE, número 573 (para usuarios de EDESUR) y 574 (para los de EDENOR) muestran la increíble cantidad de precios que tiene un mismo producto, en base a diferentes criterios. Por lo cual cabe esperar que los aumentos sean bien diferentes.

¿Qué les parece que, para cada producto, quien gana el doble tenga que pagar el doble?, pregunta de examen. Genero múltiples respuestas. Mi preferida es la siguiente: PROFESOR, USTED ACABA DE PREGUNTAR PARA CADA PRODUCTO, NO PARA DETERMINADO PRODUCTO. La respuesta, entonces, es una nueva pregunta: si como gano el doble, cada vez que compro algo tengo que pagar el doble, ¿qué sentido tiene ganar el doble?

La experiencia dice que cuando se “pisan” las tarifas, la calidad del servicio también se deteriora, a pesar de la existencia de subsidios. En el caso de la electricidad, por deterioro en la calidad del fluido y, eventualmente, cortes del suministro.

Otra tarea para el próximo gobierno: introducir racionalidad en la estructura tarifaria, elegante denominación derivada del hecho de que ALGUIEN paga los costos de generar, transmitir y distribución energía.

¡Animo!

## MICROEMPRESAS, FISCALMENTE DE PARABIENES

En su edición del lunes pasado, en el Boletín Oficial se publicó el decreto 394, dictado el 28 de julio de 2023, que dispuso que hasta 30% de lo que se abona por impuesto a los créditos y débitos bancarios, pueda ser computado como pago a cuenta del 15% de las contribuciones patronales.

Aritmética elemental: para usar la totalidad de lo dispuesto por el citado decreto, el contribuyente debe gastar en salarios, multiplicado por la alícuota de la contribución patronal, el doble de las transacciones alcanzadas por el impuesto a los créditos y débitos bancarios, multiplicadas por la correspondiente alícuota. En junio de 2023, la recaudación por contribuciones patronales fue 76% superior a la recaudación por créditos y débitos bancarios.

Antes de que usted, frotándose las manos, se abalance sobre su contabilidad, para calcular su alivio impositivo, le aclaro que la medida sólo beneficia a las microempresas, definidas en la ley 24.467, de manera que le recomiendo comenzar por verificar si es elegible.

En un mundo ideal, recaudar impuestos distorsivos a cuenta de gravámenes más neutros, no es una buena idea. Pero, al menos desde el punto de vista de la evasión fiscal, estamos lejos de vivir en un mundo ideal, y por consiguiente el mecanismo no debe desecharse de plano.

Digresión. Impuestos distorsivos son aquellos que, al recaer de manera diferencial sobre diferentes bienes, factores o situaciones, alteran la conducta privada. Ejemplo: me puedo entretener yendo al cine o al teatro. En función del precio de las entradas libre de impuestos, preferiría el cine; pero como le ponen un impuesto al cine, y no estoy dispuesto -o no encuentro la forma- de evadirlo-, opto por ir al teatro. Lo cual me convierte en más pobre, porque mi ingreso disponible se redujo, y encima enojado, porque elegí el teatro por razones impositivas.

Los impuestos menos distorsivos, son más fácilmente evadibles; mientras que algunos impuestos distorsivos son difícilmente evadibles. ¿Cómo se hace para evadir el impuesto a los combustibles que se compran en las estaciones de servicio, o el impuesto a las transacciones financieras que el Estado cobra “sin que nos demos cuenta”?

Cobrar impuestos distorsivos difícilmente evadibles, a cuenta de gravámenes más neutros, pero más fácilmente evadibles, tiene sentido porque además posibilita hacer algo con



los saldos a favor de los contribuyentes, cuando se acumulan sin límites, o sólo se pueden utilizar sin ajustar por inflación. Utilizar el mecanismo de pago a cuenta disminuye el problema.

¿Implica esta medida sacrificar alguna recaudación fiscal? Obvio. Como también lo hace ajustar deducciones por inflación. ¿Por qué se hace, entonces? Porque la recaudación no es el único objetivo de la política tributaria, aunque a cada uno de nosotros, como contribuyentes, no nos resulte fácil apreciarlo.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.774; Agosto 7, 2023.

## **RECAUDACIÓN: JULIO, POBRE LA DE GANANCIAS**

Entre julio de 2022 e igual mes de 2023, la recaudación impositiva, aduanera y previsional total, aumentó 104,6%; de manera que, deflactada por una tasa de inflación interanual de 122%, implica una caída real de 8%.

El par de cuadros que acompaña estas líneas muestra que, tal como era de esperar, el aumento de la recaudación no fue uniforme entre los diferentes gravámenes.

La de IVA (DGI) subió 155,9%, bien por encima de la tasa de inflación. Indicador de que, contrariamente a lo que se sostiene, “la economía no está parada”, y una vez que uno está en la computadora de la AFIP, no es fácil evadir.

En la otra punta, junto a comercio exterior -en un país donde los precios más que se duplicaron, en los últimos 12 meses, la recaudación derechos de exportación cayó a MENOS DE LA MITAD, ¡EN PESOS!-, también fue floja la recaudación por impuesto a las ganancias, ya que aumentó “apenas” 73,3%.

Reitero algo que se viene observando en los últimos meses: la recaudación aumenta menos que la inflación, pero el gasto público del gobierno nacional también sube menos que la inflación.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.774; Agosto 7, 2023.

**RECAUDACION TRIBUTARIA. JULIO DE 2023. (1)**

en millones de pesos

Concepto	Jul. '23	Jul. '22	Dif. % Jul. '23 / Jul. '22	Jun.'23	Dif. % Jul. '23 / Jun.'23	Ene-Jul'23	Dif. % Ene.-Jul. '23 / Ene.-Jul. '22
<b>Ganancias</b>	702.577	396.759	77,1	812.476	(13,5)	4.203.445	84,8
Ganancias DGI	631.837	364.527	73,3	742.670	(14,9)	3.845.650	85,1
Ganancias DGA	70.740	32.233	119,5	69.807	1,3	357.795	82,2
<b>IVA</b>	1.178.301	490.806	140,1	1.149.174	2,5	6.535.363	127,3
IVA DGI	770.271	300.979	155,9	736.840	4,5	4.390.291	147,5
Devoluciones (-)	17.000	7.650	122,2	21.000	(19,0)	115.600	178,2
IVA DGA	425.030	197.477	115,2	433.334	(1,9)	2.260.672	97,8
<b>Reintegros (-)</b>	19.000	6.270	203,0	19.000	0,0	118.100	181,4
Internos Coparticipados	75.218	31.761	136,8	76.179	(1,3)	460.515	122,4
Otros coparticipados	6.692	3.061	118,6	5.626	18,9	35.490	117,7
Derechos de Exportación	62.426	110.414	(43,5)	181.322	(65,6)	633.822	(15,3)
Derechos de Importación y Tasa Estadística	104.774	54.330	92,8	100.846	3,9	572.505	77,7
Combustibles Total (2)	42.492	34.936	21,6	50.930	(16,6)	273.391	22,8
Bienes Personales	67.239	31.774	111,6	216.866	(69,0)	481.823	128,8
Créditos y Débitos en Cta. Cte.	257.969	124.479	107,2	233.529	10,5	1.388.769	110,7
Impuesto P.A.I.S.	65.539	41.795	56,8	54.863	19,5	318.885	84,5
Otros impuestos (3)	49.735	1.127	—*	(20.709)	***	111.960	89,5
Aportes Personales	377.657	175.042	115,8	272.547	38,6	1.802.717	108,4
Contribuciones Patronales	578.923	254.108	127,8	411.571	40,7	2.807.253	118,8
Otros Ingresos Seguridad Social (4)	18.905	8.957	111,1	17.936	5,4	119.452	97,5
Otros SIPA (-)	(1.751)	7.902	—**	26.898	—**	79.625	121,3
Subtotal DGI	1.921.541	911.268	110,9	2.044.867	(6,0)	10.998.408	109,4
Subtotal DGA (5)	672.421	403.705	66,6	797.234	(15,7)	3.899.459	57,6
Total DGI-DGA	2.593.962	1.314.973	97,3	2.842.101	(8,7)	14.897.867	92,8
Sistema Seguridad Social	977.236	430.205	127,2	675.156	44,7	4.649.796	114,0
<b>Total recursos tributarios</b>	<b>3.571.198</b>	<b>1.745.178</b>	<b>104,6</b>	<b>3.517.258</b>	<b>1,5</b>	<b>19.547.663</b>	<b>97,5</b>
<b>Clasificación presupuestaria</b>	<b>3.571.198</b>	<b>1.745.178</b>	<b>104,6</b>	<b>3.517.258</b>	<b>1,5</b>	<b>19.547.663</b>	<b>97,5</b>
Administración Nacional	1.318.757	709.820	85,8	1.495.547	(11,8)	7.695.941	84,4
Contribuciones Seguridad Social	935.920	411.901	127,2	645.887	44,9	4.445.831	114,1
Provincias (6)	1.134.142	546.685	107,5	1.272.281	(10,9)	6.594.522	105,8
No Presupuestarios (7)	182.378	76.773	137,6	103.543	76,1	811.369	82,9

(1) : No se contabilizan, por no ser recaudados por la AFIP, el Fondo Especial del Tabaco, los fondos de energía eléctrica, el impuesto sobre Pasajes Aéreos y las cajas previsionales de las Fuerzas Armadas y de Seguridad.

(2) : Incluye Imp. sobre los Combustibles (Ley N° 23.966) y Recargo al Consumo de Gas (Ley N° 25.565).

(3) : Incluye Internos a/Seguros, Adicional a/Cigarrillos, Radiodifusión, Entr. Cine, Monotributo Impositivo, Facilidades de Pago pendientes de distribución

(4) : Incluye Monotributo Previsional y regímenes de regularización para trabajadores autónomos y monotributistas (Leyes no. 24.476 y 25.865).

(5) : Incluye Derechos de Exportación, Derechos de Importación, Tasa Estadística e IVA, Ganancias, Internos y Combustibles recaudados por DGA.

(6) : 58,76% de Coparticipados neto (56,66% Provincias + 2,1% CABA y Tierra del Fuego), 57,36% del 93,73% de Bn Personales,

30% de Monotributo Impositivo, 10,4% (Provincias) y 15,07% (FONAVI) de Combustibles Ley 23.966, 6,27% Bn Personales,

6,27% del 11% IVA neto de Reintegros; y suma fija por Pacto Fiscal. Incluye compensación Consenso Fiscal a la Provincia de Buenos Aires.

(7) : Fondo Solidario de Redistribución, Recargo al Consumo de Gas (Ley N° 25.565), 28,58% (F. de Infr. Transp.), 4,31% (F. de Infr. Hídrica.) y 2,55% (Comp. Transp. Público) de Combustibles Ley 23.966,

30% (F. de Int. Socio Urbana, Obras de Infr. Econ. y fomento turismo) del Imp. País total y 40% del 70% (INSSJP) del Imp. País Ley 27.541 y al 5% del Incremental del imp. País del Dto. 377/2023,

Fac. de Pago pendientes de distribución y gastos A.F.I.P.

\* : Porcentaje mayor a 1000.

\*\* : Cociente entre un número negativo y uno positivo, ambos negativos o denominador cero.

— : Imposibilidad de calcular el porcentaje por falta de datos.

CONTEXTO; Entrega N° 1.774; Agosto 7, 2023.

### RECAUDACION TRIBUTARIA, ADUANERA Y PREVISIONAL

Concepto	Jul.23 (mill. \$)	Jul.22 (mill. \$)	Jul.23 (% s/ total)	Jul.23 (% acumula- do s/ total)
IVA DGI	770.271	300.979	21,6	21,6
Ganancias DGI	631.837	364.527	17,7	39,3
Contribuciones patronales	578.923	254.108	16,2	55,5
IVA DGA	425.030	197.477	11,9	67,4
Aportes personales	377.657	175.042	10,6	78,0
Créditos y débitos en c/c	257.969	124.479	7,2	85,2
Derechos de importación	104.774	54.330	2,9	88,1
Internos coparticipados	75.218	31.761	2,1	90,2
Ganancias DGA	70.740	32.233	2,0	92,2
Bienes personales	67.239	31.774	1,9	94,1
Impuesto PAIS	65.539	41.795	1,8	95,9
Derechos de exportación	62.426	110.414	1,7	97,7
Otros impuestos	49.735	1.127	1,4	99,1
Combustibles - naftas	42.492	34.936	1,2	100,3
Otros Seguridad Social	18.905	8.957	0,5	100,8
Otros coparticipados	6.692	3.061	0,2	101,0
Otros SIPA	1.751	-7.902	0,0	101,0
IVA devoluciones	-17.000	-7.650	-0,5	100,6
Reintegros	-19.000	-6.270	-0,5	100,0
Totales	3.571.198	1.745.178		

Concepto	Jul.23 (mill. \$)	Jul.22 (mill. \$)	Var. Absoluta (mill. \$)	Var. Absoluta (% s/ total)	Var. Absoluta (% acumula- do s/ total)	Var. Relativa (%)
IVA DGI	770.271	300.979	469.292,0	25,7	25,7	155,9
Contribuciones patronales	578.923	254.108	324.815,0	17,8	43,5	127,8
Ganancias DGI	631.837	364.527	267.310,0	14,6	58,1	73,3
IVA DGA	425.030	197.477	227.553,0	12,5	70,6	115,2
Aportes personales	377.657	175.042	202.615,0	11,1	81,7	115,8
Créditos y débitos en c/c	257.969	124.479	133.490,0	7,3	89,0	107,2
Derechos de importación	104.774	54.330	50.444,0	2,8	91,8	92,8
Otros impuestos	49.735	1.127	48.608,0	2,7	94,4	4313,0
Internos coparticipados	75.218	31.761	43.457,0	2,4	96,8	136,8
Ganancias DGA	70.740	32.233	38.507,0	2,1	98,9	119,5
Bienes personales	67.239	31.774	35.465,0	1,9	100,9	111,6
Impuesto PAIS	65.539	41.795	23.744,0	1,3	102,2	56,8
Otros Seguridad Social	18.905	8.957	9.948,0	0,5	102,7	111,1
Otros SIPA	1.751	-7.902	9.653,0	0,5	103,2	-122,2
Combustibles - naftas	42.492	34.936	7.556,0	0,4	103,6	21,6
Otros coparticipados	6.692	3.061	3.631,0	0,2	103,8	118,6
IVA devoluciones	-17.000	-7.650	-9.350,0	-0,5	103,3	122,2
Reintegros	-19.000	-6.270	-12.730,0	-0,7	102,6	203,0
Derechos de exportación	62.426	110.414	-47.988,0	-2,6	100,0	-43,5
Totales	3.571.198	1.745.178	1.826.020,0			104,6

CONTEXTO; Entrega N° 1.774; Agosto 7, 2023.

## **SUSPENSIONES Y DESPIDOS, INEXISTENTES**

Si **Contexto** fuera un semanario especializado en novelas de suspenso, estas líneas no tendrían sentido.

Pero no, se especializa en información y análisis relevante para la toma de decisiones.

El cuadro que acompaña estas líneas muestra que, en materia de suspensiones y despidos, sigue ocurriendo lo que viene pasando desde hace un buen número de meses.

**PRÁCTICAMENTE INEXISTENTES**, tanto unas como los otros.

En este caso la ausencia de noticias es una buena noticia.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.774; Agosto 7, 2023.

### DESPIDOS Y SUSPENSIONES

Fuente: Tendencias Economicas  
(1986=100)

Período	Despidos	Suspensiones	Período	Despidos	Suspensiones
(promedios mensuales)			(variaciones, en %)		
2016	506,4	566,0	6 m 2023/6 m 2021	-50,5	-
2017	353,8	174,2			
2018	138,3	226,4			
2019	177,4	410,6			
2020	185,5	2040,2			
2021	25,3	123,7			
2022	5,4	29,1			
6 m 2022	4,8	9,2			
6 m 2023	2,4	0,0			
Ene.20	94,1	214,4	Ene.20	54,0	186,2
Feb.	19,2	149,7	Feb.	-96,4	-32,5
Mar.	38,1	51,7	Mar.	-85,5	-87,8
Abr.	1.689,5	5.041,8	Abr.	411,5	224,0
May.	8,1	16.726,2	May.	-84,5	1913,3
Jun.	185,0	492,1	Jun.	139,6	30,3
Jul.	29,5	484,1	Jul.	-82,7	24,5
Ago.	23,6	517,0	Ago.	-90,7	64,0
Set.	41,8	231,3	Set.	41,7	-5,6
Oct.	15,6	43,1	Oct.	-93,8	-72,9
Nov.	49,5	229,5	Nov.	-39,0	-26,5
Dic.	31,6	301,1	Dic.	-0,6	1340,7
Ene.21	36,7	36,3	Ene.21	-61,0	-83,1
Feb.	46,3	-	Feb.	141,1	-100,0
Mar.	8,1	-	Mar.	-78,7	-100,0
Abr.	21,9	4,1	Abr.	-98,7	-99,9
May.	14,5	35,0	May.	79,0	-99,8
Jun.	75,2	0,8	Jun.	-59,4	-99,8
Jul.	1,9	571,4	Jul.	-93,6	18,0
Ago.	4,7	580,5	Ago.	-80,1	12,3
Set.	4,7	40,8	Set.	-88,8	-82,4
Oct.	31,0	165,5	Oct.	98,7	284,0
Nov.	58,7	49,9	Nov.	18,6	-78,3
Dic.	-	-	Dic.	-100,0	-100,0
Ene.22	2,3	-	Ene.22	-93,7	-100,0
Feb.	6,2	-	Feb.	-86,6	infinita
Mar.	8,5	5,4	Mar.	4,9	infinita
Abr.	1,7	-	Abr.	-92,2	-100,0
May.	3,3	-	May.	-77,2	-100,0
Jun.	6,7	49,9	Jun.	-91,1	6137,5
Jul.	0,6	6,8	Jul.	-68,4	-98,8
Ago.	12,5	59,0	Ago.	166,0	-89,8
Set.	0,9	199,5	Set.	-80,9	389,0
Oct.	-	-	Oct.	-100,0	-100,0
Nov.	22,0	27,2	Nov.	-62,5	-45,5
Dic.	-	1,8	Dic.	0,0	infinito
Ene.23	-	-	Ene.23	-100,0	0,0
Feb.	-	-	Feb.	-100,0	0,0
Mar.	14,2	-	Mar.	67,1	0,0
Abr.	-	-	Abr.	-100,0	0,0
May.	-	-	May.	-100,0	0,0
Jun.	0,0	-	Jun.	-99,6	0,0
Jul.	0,8	-	Jul.	40,0	0,0

CONTEXTO; Entrega N° 1.774; Agosto 7, 2023.

## **ROBERT B. SUTCLIFFE**

(1939 - 2019)

Estudió en Oxford y en Harvard.

Enseñó en Oxford, pero renunció para trabajar en Naciones Unidas, incluyendo una estadía en Cuba, como experto agrícola. También enseñó en la Universidad de Massachusetts, en Amherst, y en la Universidad Vasca de Bilbao.

“Durante la década de 1990 le extrajeron un tumor de una mejilla. La cirugía le comprometió el funcionamiento de uno de los nervios que controlan un costado de su boca, lo cual lo preocupó mucho pensando en si podría seguir tocando el clarinete” (Mac Ewan, 2020).

“Amaba la ópera más que la economía. En la década de 1980, trabajando en Nicaragua, tuvo un programa de radio dedicado a la ópera. La primera que presentó fue Madame Butterfly, ¡por su mensaje antiimperialista!” (Mac Ewan, 2020).

“Era homosexual, y como les ocurriera a muchos, no solamente tendía a ocultar su inclinación sexual sino también a considerarla una enfermedad. En Harvard consultó con el servicio médico, pidiendo ayuda. Le confirmaron que efectivamente se trataba de una enfermedad, pero que no podían hacer nada al respecto” (Mac Ewan, 2020).

¿Por qué los economistas nos acordamos de Sutcliffe? Porque “durante décadas fue un economista socialista muy influyente... Militó en la Liga de trabajadores socialistas, de orientación trotskista. Cuando le preguntaron si ello no comprometía su libertad de acción y expresión contestó que `el socialismo independiente es un oxímoron. Quien toma la política en serio tiene que saber que forma parte de una organización, y ésta es la que parece menos problemática” (Mac Ewan, 2020).

Es autor de Industria y subempleo, publicado en 1971; Capitalismo inglés, trabajadores y la reducción de las ganancias, con A. J. Glyn, publicado en 1972; Capitalismo en crisis, con Glyn, también publicado en 1972; La economía mundial en turbulencia (argumentos en favor del socialismo), publicado en 1983; El sistema basado en las ganancias: la economía del

capitalismo, con F. Green, publicado en 1987; y 100 formas de ver a un mundo desigual, publicado en 1998. “Glyn fue un amigo muy cercano y frecuencia colaborador” (Mac Ewan, 2020).

“En Capitalismo inglés..., en base a un esquema teórico planteado por Mikhail Kalecki, junto con Glyn planteó que las empresas inglesas tenían dificultades porque sus ganancias estaban siendo exprimidas por la presión conjunta de los militantes trabajadores internos y la competencia externa. La obra fue muy influyente, no solamente en círculos de la izquierda sino también en el eje principal del análisis económico” (Rowthorn, 2008). “Capitalismo inglés... se convirtió en un clásico entre el movimiento socialista, en la década en que fue publicado” (Mac Ewan, 2020).

También incursionó en la controversia entre crecimiento balanceado y desbalanceado. Al respecto dijo lo siguiente: “tanto crecimiento balanceado como desbalanceado, pueden significar casi cualquier cosa. La tesis del crecimiento balanceado está asociada con Ragnar Nurkse y Paul Narczyz Rosenstein Rodan, la del crecimiento desbalanceado con Alberto Otto Hirschman y Paul Patrick Streeten” (Sutcliffe, 1964).

“El proceso de crecimiento es el que se tiene que desarrollar de manera desbalanceada, porque finalmente el crecimiento tiene que converger... Se trata de 2 posiciones extremas, en la práctica se combinan aspectos de cada una de ellas... Lo que ambas posiciones rechazan es visualizar el proceso de desarrollo a través de cambios específicos y marginales” (Sutcliffe, 1964).

Mac Ewan, A. (2020): “Bob Sutcliffe – in memoriam”, The D&S blog, enero.

Rowthorn, B. (2008): “Andrew Glyn: leading left wing economist devoted to the study of inequality”, The independent, 7 de enero.

Sutcliffe, R. B. (1964): “Balanced and unbalanced growth”, Quarterly journal of economics, 78, 4, noviembre.



CONTEXTO; Entrega Nº 1.774; Agosto 7, 2023

INDICADORES ECONOMICOS DE ARGENTINA

Fecha	Riesgo País EMBI+ (puntos básicos)	Tasas de Interés			Dólar						Acciones		Carne		Soja (us\$ neto retenc./tn)	Soja (us\$ en Chicago /tn)
		Encuesta BCRA		Call e./ bancos	Presente Oficial	refer. BCRA (\$ por us\$)	Dólar futuro Rofex* (\$ por us\$)		Contado con liquidación (\$ por us\$)	Paralelo (\$ por us\$)	Indice Merval (Lider)	Indice Merval (Argentina)	(\$ por kilo)	(us\$/ por kilo)		
		Caja ahorro en \$ (mensual, %)	P. fijo 7 a 59 d. en \$ (anual, %)	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
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
Jul.23	2.018	2,72	7,79	91,76	279,5938	266,4647	279,3381	323,3810	528,0043	519,1905	437.725,45		499,769	1,79	362,3	530,6
2023																
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
Jul. 28	1.960	2,96	7,85	92,36	286,5700	273,6333	275,2500	316,8000	546,9800	551,0000	447.522,28		608,462	2,12	368,5	546,30
Jul. 31	1.980	2,95	7,88	91,30	287,9200	275,2833	275,2500	316,8000	551,2700	550,0000	446.886,89		608,462	2,11	363,0	
Ago. 1	1.990	2,78	7,69	92,20	289,1700	276,1417	316,6000	364,0000	560,2200	555,0000	442.865,73		618,027	2,14	360,5	
Ago. 2	2.011	3,03	7,82	91,54	290,2700	277,3417	316,6000	365,5000	568,5900	568,0000	435.039,98		593,664	2,05	357,0	
Ago. 3	2.024	2,89	7,85	92,30	291,3300	278,2833	316,6000	369,0000	576,7000	570,0000	431.414,32		593,664	2,04	353,5	524,96

**CONTEXTO; Entrega Nº 1.774; Agosto 7, 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									
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
Jul.23	24.092	5.072.843	1.319.857	6.392.700	2.706.243	70.487	11.724.077	4.420.311	25.313.819
2023									
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
Jul. 27	25.349	5.033.081	1.186.814	6.219.895	2.680.147	68.732	11.724.077	4.288.892	24.981.743
Jul. 28	25.651	5.052.102	1.142.764	6.194.866	2.682.496	69.122	11.724.077	4.565.860	25.236.421
Jul. 31	24.092	5.072.843	1.319.857	6.392.700	2.706.243	70.487	11.724.077	4.420.311	25.313.819
Ago. 1	24.042	5.087.161	1.291.519	6.378.680	2.724.557	70.463	11.816.716	4.490.193	25.480.610
Ago. 2	24.020	5.097.284	1.221.613	6.318.897	2.748.392	71.599	11.814.516	4.654.751	25.608.155

CONTEXTO; Entrega Nº 1.774; Agosto 7, 2023

AGREGADOS MONETARIOS DEL SISTEMA FINANCIERO  
(millones)

Fecha	Total Depósitos y Circulante	Total Depósitos en pesos y dólares x TC libre	Depósitos en pesos					Depósitos en dólares				Circulante en poder del público en pesos	
			Total	Cuenta corriente Privado	Cuenta corriente Público	Caja de ahorro	Plazo fijo	Otros	Total	Caja de ahorro	Plazo fijo		Cta. Cte. y otros
Promedios													
2020	7.974.265	6.670.379	5.290.870	1.038.730	670.794	1.204.105	2.034.775	342.466	19.679	13.646	5.159	874	1.303.886
2021	11.897.980	10.128.139	8.326.826	1.565.805	1.058.806	1.739.734	3.197.401	765.079	18.923	13.396	4.672	855	1.769.841
2022	19.325.242	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
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	27.561.683	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	3.714.710
Feb.23	28.538.118	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	3.665.075
Mar.23	29.883.257	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	3.659.710
Abr.23	31.535.219	27.804.006	23.757.798	3.760.105	2.209.807	5.343.874	10.634.021	1.809.991	18.690	14.132	3.924	633	3.731.214
May.23	33.837.181	29.980.521	25.796.177	4.026.923	2.413.552	5.862.160	11.402.833	2.090.710	18.099	13.665	3.861	573	3.856.660
Jun.23	36.397.307	32.368.051	27.923.233	4.329.170	2.615.968	6.472.578	12.368.195	2.137.323	17.870	13.575	3.744	552	4.029.256
Jul.23	38.993.448	34.543.002	29.719.105	4.523.412	2.779.867	6.803.308	13.250.696	2.361.822	18.102	13.872	3.668	563	4.450.446
2023													
Jun. 15	36.296.620	32.276.925	27.872.029	4.385.431	2.732.114	6.198.094	12.407.820	2.148.570	17.720	13.459	3.713	548	4.019.695
Jun. 16	36.275.129	32.234.145	27.815.821	4.130.206	2.667.171	6.114.602	12.709.225	2.194.617	17.733	13.498	3.687	548	4.040.984
Jun. 21	36.171.343	32.092.907	27.628.328	4.372.508	2.607.119	5.912.903	12.413.465	2.322.333	17.716	13.500	3.659	557	4.078.436
Jun. 22	36.521.477	32.458.787	27.971.462	4.420.086	2.775.745	5.964.858	12.505.134	2.305.639	17.771	13.556	3.659	556	4.062.690
Jun. 23	36.889.243	32.818.161	28.322.751	4.358.788	2.997.954	6.054.996	12.569.636	2.341.377	17.769	13.534	3.667	568	4.071.082
Jun. 26	37.009.995	32.902.213	28.381.552	4.463.823	2.957.675	5.932.428	12.677.124	2.350.502	17.760	13.541	3.657	562	4.107.782
Jun. 27	37.201.202	33.096.316	28.566.852	4.427.472	2.965.109	5.988.694	12.777.486	2.408.091	17.751	13.521	3.678	552	4.104.886
Jun. 28	37.432.776	33.315.642	28.748.356	4.551.795	2.879.335	6.307.680	12.627.193	2.382.353	17.852	13.655	3.655	542	4.117.134
Jun. 29	37.669.971	33.525.317	28.952.428	4.645.073	2.762.058	6.564.025	12.677.947	2.303.325	17.846	13.622	3.676	548	4.144.654
Jun. 30	38.105.691	33.901.073	29.328.151	4.541.851	2.669.548	7.201.765	12.799.017	2.115.970	17.816	13.564	3.697	555	4.204.618
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	38.999.242	34.525.676	29.656.730	4.554.468	2.891.756	6.429.325	13.233.588	2.547.593	18.196	13.960	3.670	566	4.473.566
Jul. 19	39.096.379	34.622.355	29.733.686	4.514.945	3.029.493	6.417.707	13.345.829	2.425.712	18.226	13.980	3.679	567	4.474.024
Jul. 20	39.311.519	34.831.123	29.936.193	4.469.781	3.125.526	6.331.575	13.502.123	2.507.188	18.212	13.965	3.692	555	4.480.396
Jul. 21	39.305.225	34.803.765	29.924.629	4.410.291	3.076.168	6.438.739	13.424.528	2.574.903	18.110	13.870	3.672	568	4.501.460
Jul. 24	39.424.789	34.900.705	29.997.288	4.555.743	3.069.114	6.387.979	13.373.020	2.611.432	18.081	13.880	3.644	557	4.524.084
Jul. 25	39.605.018	35.085.463	30.194.104	4.613.264	3.008.855	6.412.271	13.507.161	2.652.553	18.005	13.805	3.650	550	4.519.555
Jul. 26	39.787.703	35.275.873	30.372.401	4.668.126	2.886.578	6.536.153	13.563.782	2.717.762	18.001	13.806	3.645	550	4.511.830
Jul. 27	40.078.302	35.565.462	30.642.180	4.794.279	2.885.621	6.684.400	13.610.281	2.667.599	18.034	13.826	3.644	564	4.512.840
Jul. 28	40.683.690	36.156.996	31.176.049	4.719.144	2.980.344	7.176.710	13.687.649	2.612.202	18.203	14.014	3.634	555	4.526.694
Jul. 31	41.008.330	36.455.424	31.437.009	4.961.285	2.683.221	7.562.327	13.695.639	2.534.537	18.230	14.065	3.604	561	4.552.906
Ago. 1	40.956.586	36.404.390	31.346.302	4.915.795	2.566.707	7.607.275	13.856.248	2.400.277	18.317	14.139	3.618	560	4.552.196
Ago. 2	41.151.080	36.582.109	31.537.818	4.924.989	2.585.105	7.827.405	13.830.054	2.370.265	18.188	14.035	3.593	560	4.568.971

CONTEXTO; Entrega N° 1.774; Agosto 7, 2023

INDICADORES ECONOMICOS MUNDIALES

Fecha	Tipos de cambio						Tasas de interés		Acciones			Oro (Nueva York, us\$/onza)
	DEG	Libra	Euro	Yen	Yuan	Real	Prime	Libor	Nueva York Dow Jones	Nasdaq	Tokio Nikkei	
	(us\$ por unidad)			(unidades por us\$)			(anual, %)					
Promedios												
2020	1,3933	1,2834	1,1416	106,78	6,9023	5,152	3,54	0,69	26.918,93	10.199,66	22.691,62	1.771,50
2021	1,4243	1,3756	1,1827	109,83	6,4503	5,397	3,25	0,20	34.042,51	14.371,30	28.838,71	1.798,33
2022	1,3382	1,2367	1,0533	131,54	6,7324	5,165	4,88	2,87	32.905,14	12.228,90	27.264,13	1.800,95
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
Jul.23	1,3436	1,2879	1,1055	141,07	7,1924	4,803	8,30	5,84	34.760,12	14.018,03	32.677,34	1.950,03
2023												
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
Jul. 28	1,3431	1,2853	1,1010	139,43	7,1619	4,725	8,50	5,88	35.459,29	14.316,66	32.759,23	1.958,80
Jul. 31	1,3429	1,2866	1,1023	140,92	7,1473	4,741	8,50	5,86	35.559,53	14.346,02	33.172,22	1.965,09
Ago. 1	1,3397	1,2799	1,0970	142,75	7,1653	4,775	8,50	5,86	35.630,68	14.283,91	33.476,58	1.944,29
Ago. 2	1,3391	1,2782	1,0985	143,16	7,1832	4,808	8,50	5,86	35.282,52	13.973,45	32.707,69	1.934,45
Ago. 3	1,3364	1,2652	1,0932	143,26	7,1894	4,879	8,50	5,86	35.215,89	13.959,72	32.159,28	1.934,06