

CONTEXTO

Entrega Nº 1.781

Set. 25, 2023

La “newsletter” de Juan Carlos de Pablo

COMO LO VEO

En menos de un mes votaremos; y si es necesario, el 19 de noviembre volveremos a votar. Para quienes viven pendientes de la campaña electoral, la espera se hace eterna. Máxime cuando, en función del resultado de las PASO, no hay encuesta que pueda adelantar el resultado de la primera vuelta. Pero no hay que agotarse en esto, porque también hay que sobrevivir y vivir.

CLAVES

- ♦ Con la designación de Emilio Ocampo, al frente del BCRA, Javier Milei dijo: “HABLO EN SERIO”. Ahora es el turno de Ocampo, de que aclare si cerrará el Central manteniendo un sistema financiero basado en reservas fraccionales, y por consiguiente sujeto a corridas, o previamente implementará la denominada “banca Simons”.
- ♦ El FED no aumentó la tasa de interés que maneja, pero sugirió que podría haber alguna que otra suba. En dosis homeopáticas, mirada con ojos argentinos. El 0,6% de aumento de los precios, verificado entre julio y agosto, se concentró en el rubro energético, y en EEUU el traslado al resto de los precios es casi inexistente.

ME PREGUNTO

Escuchando a Victoria Villarruel, ¿qué tal que La Libertad Avanza modifique la fórmula presidencial, y lo coloque a Javier Milei candidato a vicepresidente?

SEMAFOROS

ROJO

☹ El Papa Francisco, ¿no podría dedicar alguna porción de su discurso, A HABLAR MAL DE LOS DIRIGENTES AFRICANOS, que expulsan a parte de la población de los países que gobiernan? Puedo estar mal informado, pero nunca lo escuché al respecto.

AMARILLO



VERDE

☺ Según el Ministerio de Economía, la tasa de inflación fue de 2%, en la segunda semana de setiembre. Había sido de 2,1% en la primera semana. El equipo económico se “juega” a que, entre agosto y setiembre, volvemos “a un dígito”.

EN ESTA ENTREGA

- ♦ Como lo veo
- ♦ Emilio Ocampo al BCRA, si Milei es ‘presidente’
- ♦ PBI: fuerte contracción, en el segundo trimestre
- ♦ Menor desocup., por reducción de la oferta de trabajo
- ♦ Intercambio comercial, sin novedad en el frente
- ♦ Victor Robert Fuchs

DEL “PENGUIN DICTIONARY OF MODERN HUMOROUS QUOTATIONS”

“La chispa merece un tratamiento glorioso: como el caviar, nunca lo desparrame como si fuera mermelada”.
Noel Coward.

CONTEXTO; Entrega N° 1.781; Setiembre 25, 2023.

COMO LO VEO

“El segundo gol de Maradona en el Mundial de 1986 fue un ejemplo del poder de las expectativas en la teoría moderna de las tasas de interés. Corrió 55 metros, chocando con 5 jugadores, antes de colocar el balón en el arco inglés. Lo notable es que corrió prácticamente en línea recta. ¿Cómo pudo hacerlo? La respuesta es que los defensores ingleses reaccionaron a lo que esperaban que hiciera Maradona, que era moverse hacia la izquierda o hacia la derecha. Pero él pudo seguir en línea recta”. Mervyn King.

(Fuente: Werner, A. y Kanenguiser, M. (2023): Argentina en el Fondo, Edhasa).

En menos de un mes votaremos; y si es necesario, el 19 de noviembre volveremos a votar. Para quienes viven pendientes de la campaña electoral, la espera se hace eterna. Máxime cuando, en función del resultado de las PASO, no hay encuesta que pueda adelantar el resultado de la primera vuelta. Pero no hay que agotarse en esto, porque también hay que sobrevivir y vivir.

La asimetría del Papa Francisco

Según los medios de comunicación, el Papa Francisco realizó una “incómoda” (para el gobierno francés) visita a Marsella, para abogar en favor de la absorción de migrantes africanos, por parte de países europeos.

¿Por qué lo de asimetría? Porque, salvo que yo esté mal informado, el Sumo Pontífice no gasta un segundo en DENUNCIAR LA CAUSA DE LA EMIGRACIÓN: los regímenes político-militares que existen en varios países africanos.

No es la primera vez que el Papa adopta una posición asimétrica. En su Encíclica basada en la Parábola del Buen Samaritano no le dedica ni un párrafo a hablar mal de los ladrones que dejaron malherido al asaltado. TODO EL PROBLEMA es darle una mano a la víctima, sin siquiera mencionar la causa.

No hay que ser mal educado, pero tampoco ocultar la sorpresa, no exenta de indignación, que generan sus palabras y sus acciones. Como la de nombrar a Eugenio Zaffaroni en un puesto académico en el Vaticano.

FED: no aumentamos la tasa... por ahora

A Powell, titular del FED, ya le puede ir dando una medallita, pero igual que los bomberos, espera un rato antes de retirarse del lugar donde se produjo el incendio, porque sabe que a veces las llamas no se apagaron del todo. Por lo cual, a la luz de la evolución de la inflación, el PBI y la desocupación de Estados Unidos, no modificó la tasa de interés que manera, pero no descartó ulteriores aumentos... siempre en dosis homeopáticas.

¿Y entonces?

Llegamos hasta aquí, no es cuestión de aflojar. De repente es cuestión de tomar algún tranquilizante, en función de la irremediable incógnita que surgió del resultado de las elecciones.

¡Animo!

EMILIO OCAMPO AL BCRA, SI MILEI ES PRESIDENTE

Desde la perspectiva de Javier Milei, el anuncio fue más que significativo.

Me refiero al hecho de que, si él es el próximo presidente de los argentinos, Emilio Ocampo ocupará la presidencia del Banco Central.

No suelo ocuparme de cuestiones planteadas en la campaña electoral, pero la probabilidad de que Javier sea el próximo presidente de la Nación, sumada a las contundentes apreciaciones de Ocampo, meritan un breve análisis.

Lo conozco a Ocampo, aunque no tanto como a Milei. A raíz de la lectura de alguna de sus obras, listadas al final de estas líneas, hemos compartido algunos almuerzos.

Tiene un pasado (¿también presente?) como operador financiero, y es un erudito en cuestiones históricas. Hay que tener mucho coraje para sostener que, en la historia argentina, San Martín está sobrevalorado, y Alvear subvaluado. Como operador financiero no tengo cómo juzgarlo, pero el problema es mío.

Es firme partidario de la dolarización de la economía, propuesta que defiende con la vehemencia y seguridad con la que aborda cualquier otra causa. Los lectores de **Contexto** saben lo que pienso sobre la dolarización, así que no tiene sentido volver a fijar mi posición.

Pero, dada la probabilidad de que sea el próximo presidente del Banco Central, caben algunas reflexiones, que desde su perspectiva y con el correr de los días, deberían convertirse en precisiones-, referidas al cierre del Banco Central.

Dejo de lado la cuestión de si, para esto, es necesario reformar la Constitución. No porque me parezca algo nimio, sino porque no tengo nada que opinar al respecto. Pero apunto que el juez de la Corte Suprema de Justicia Rosatti no es el único que dijo que sí, al respecto, porque también lo explicó María Angélica Gelli, en una reciente intervención, en la Academia Nacional de Ciencias Económicas.

Pero no puedo menos que acotar que **LO ÚNICO QUE NOS FALTA A LOS ARGENTINOS ES QUE EL PRÓXIMO PRESIDENTE DE LA NACIÓN INICIE SU GESTIÓN** planteando la necesidad inmediata de modificar la Constitución.

El cierre del Banco Central no sólo supone el rescate de la base monetaria, el destino de la VALIOSÍSIMA BIBLIOTECA, sino también el hecho de que, entre sus funciones, está la regulación del sistema financiero.

En Argentina, como en la enorme mayoría de los países del mundo, los bancos comerciales funcionan en base a un sistema de reservas (o encajes) fraccionarios, lo cual implica la regulación del sistema financiero, máxime cuando existe la garantía de los depósitos. Porque todo sistema financiero basado en encajes fraccionarios está expuesto a corridas bancarias.

Cuando, hasta hace poco, Milei hablaba del cierre del Banco Central, anteponía la necesidad de modificar el sistema financiero, desde el actual a la denominada “banca Simons”, donde, para evitar las corridas bancarias, el sistema funciona con un encaje de 100%, y la intermediación entre ahorristas e inversores se realiza a través del mercado de capitales.

Todo esto suena muy bonito, pero no se conoce ningún país donde la banca funcione en base a la propuesta de Simons. ¿Por qué será? Alternativa 1: porque es una idea genial, pero el lobby financiero lo impide. Alternativa 2: porque, desde el punto de vista práctico, sencillamente no funciona.

A propósito: en 2022 el premio Nobel en economía lo recibieron 3 economistas, uno de los cuales fue Ben Bernanke, por explicar la superioridad de los bancos, con respecto a la conexión directa entre ahorristas e inversores, desde el punto de vista de la evaluación de los riesgos.

En una palabra, el anuncio de Milei es entendible, para darle credibilidad a su mensaje. Pero no estaría mal que, ahora que fue lanzado al ruedo, Emilio Ocampo clarifique cómo se van a desenvolver actividades que hoy están en la órbita del Banco Central, antes de proceder a su cierre.

¡Animo!

Ocampo, E. (2015): Entrampados en la farsa, Claridad.

Ocampo, E. (2017): La independencia argentina, de la fábula a la historia, Claridad.

Ocampo, E. (2017): “Fighting inflation in Argentina: a brief history of ten stabilization plans”, Documento de trabajo UCEMA 613, julio.

Ocampo, E. (2020): El mito de la industrialización peronista, Claridad.

Ocampo, E. y Cachanosky, N. (2022): Dolarización. Una solución para la Argentina, Claridad.

PBI: FUERTE CAÍDA EN EL SEGUNDO TRIMESTRE

Ajustado por estacionalidad, el PBI real cayó 2,8% entre el primer y el segundo trimestres de 2023, y declinó 4,9% comparando los segundos trimestres del año pasado y del presente.

El par de cuadros que acompañan estas líneas desagregan la evolución de las cuentas nacionales, desde el punto de vista de la oferta y del de la demanda.

Del lado de la oferta la explicación de la decepcionante performance de la economía argentina durante el segundo trimestre tiene nombre y apellido. En efecto, mientras entre los segundos trimestres de 2022 y de 2023, el valor agregado de los sectores que producen mercaderías CAYÓ 5,1%, el de los sectores que producen servicios AUMENTÓ 0,5%.

Y dentro de los primeros, el valor agregado del sector agropecuario cayó 40,2%.

Del lado de la demanda, y de manera congruente, las exportaciones cayeron 10,9%.

Como siempre ocurre, la publicación del INDEC vio la luz cuando estamos a días de finalizar el tercer trimestre, de manera que -en un sentido fundamental- se refiere a la prehistoria. Sirve para puntualizarle a los futuros historiadores económicos, que el gobierno presidido por Alberto Ángel Fernández tuvo muchos defectos, pero que la sequía no fue provocada por su política económica.

¡Animo!

OFERTA GLOBAL

Periodo	Producto bruto interno												Servicios										
	Total	Impor- tacio- nes	Total (a pre- cios de merca- do)	Total (a costo de factores)	Mercaderías							Total	Comer- cio	Hote- les y res- taur.	transp. y comu- nicac.	Inter- med. finan- ciera	Inmob. y al- quile- res	Admin. publi- ca, de fensa	Serv. Ense- ñan- zas y de salud	Otras	Servicio domés- tico		
					Total	Agric., caza, silv.	Pesca y canten- ras	Indus- trias manufac- tureras	Electri- cidad y gas	Cons- truc- ciones	Total												
(variaciones anuales, en %)																							
2005	9,9	15,8	8,9	9,2	9,3	19,8	-7,6	-0,3	7,4	6,1	12,5	9,1	10,4	12,1	14,2	9,9	6,3	5,3	6,1	10,0	10,6	8,4	
2006	8,6	11,0	8,1	7,6	6,4	-2,2	60,0	5,4	9,1	5,9	12,4	8,6	10,5	12,2	12,9	13,2	6,7	3,4	4,1	2,4	9,8	9,2	
2007	10,7	19,6	9,0	8,0	6,6	9,4	-10,1	-2,4	7,5	2,6	10,8	9,1	11,7	11,0	12,7	13,9	5,6	5,6	5,8	6,4	8,1	2,4	
2008	5,7	13,6	4,1	3,7	1,9	-2,5	5,3	-1,1	3,6	4,9	4,2	5,1	5,3	0,6	5,5	6,3	5,4	4,1	4,2	6,5	5,0	3,6	
2009	-8,3	-18,4	-6,0	-5,9	-10,8	-26,4	-19,9	0,2	-7,3	-0,5	-12,3	-2,3	-8,3	-2,7	-0,6	-0,3	-3,5	3,3	3,7	7,0	0,2	2,3	
2010	14,3	35,2	10,4	10,3	14,5	41,2	2,7	1,6	11,0	1,8	9,8	7,5	12,9	9,0	8,8	0,7	7,1	3,5	3,7	4,3	5,4	0,4	
2011	9,2	22,0	6,1	5,6	4,0	-2,6	5,2	-5,8	7,7	4,7	9,5	6,7	10,9	5,6	5,5	9,9	5,2	3,2	3,0	5,3	4,0	1,2	
2012	-1,8	-4,7	-1,1	-1,4	-4,5	-13,5	0,6	-1,2	-3,0	4,7	-2,4	0,7	-2,8	1,2	0,7	7,2	-0,3	3,0	3,3	5,5	1,8	4,5	
2013	2,6	3,9	2,3	1,8	2,7	11,1	22,9	-4,0	1,6	0,5	-0,1	1,1	0,5	-0,6	2,5	1,3	0,2	2,6	2,9	2,7	-1,3	2,2	
2014	-4,4	-11,5	-2,6	-1,6	-2,1	3,3	1,2	1,5	-5,1	1,9	-2,1	-1,2	-5,1	-1,7	0,7	-0,4	-1,7	3,1	2,8	1,7	-2,0	0,3	
2015	3,0	5,7	2,4	2,5	2,8	7,7	2,6	2,9	0,8	3,5	3,1	2,3	3,0	2,3	2,8	0,8	0,9	3,4	3,3	2,9	1,9	0,6	
2016	-0,5	4,7	-1,7	-2,0	-5,4	-4,8	-0,1	-6,6	-5,2	2,3	-11,2	0,3	-1,9	1,5	3,8	-3,2	-0,5	2,9	2,6	2,6	-2,1	-1,0	
2017	5,1	15,5	2,4	2,2	2,3	2,3	14,3	-3,4	2,1	-1,3	10,5	2,1	1,2	2,9	2,3	5,1	3,0	0,7	1,3	2,2	1,6	-1,4	
2018	-3,0	-4,7	-2,5	-2,6	-5,7	-15,3	5,4	0,8	-5,0	0,2	1,4	-0,6	-4,3	-0,4	-2,8	4,0	2,2	-0,3	1,4	1,5	-0,3	3,9	
2019	-5,8	-18,7	-2,0	-1,6	0,6	22,6	-10,1	1,3	-6,0	-2,8	-6,1	-2,8	-6,6	0,1	-0,7	-11,7	-1,1	0,1	1,1	0,3	-2,0	0,2	
2020	-11,4	-17,8	-9,9	-10,0	-8,7	-6,0	-20,9	-10,4	-7,8	1,0	-22,3	-10,8	-5,4	-49,1	-17,4	-1,2	-6,3	-6,3	-4,8	-9,8	-39,3	-18,6	
2021	12,4	21,6	10,4	10,0	11,5	-0,3	16,6	10,2	16,1	3,3	26,8	9,0	13,9	24,0	7,4	0,7	8,5	5,2	3,3	5,9	28,1	3,5	
2022	7,8	18,1	5,3	5,4	3,7	-3,8	9,8	13,6	4,4	2,7	8,3	6,4	5,8	37,0	7,5	0,0	5,3	6,7	4,4	5,8	11,4	11,7	
(variaciones interanuales, en %)																							
I.T 17	1,7	7,9	0,0	0,0	-1,3	3,5	31,5	-5,1	-3,2	-0,1	1,8	0,8	-2,6	0,6	3,0	2,6	1,9	0,9	0,6	2,7	2,3	-1,6	
II	3,9	12,6	1,8	1,7	1,6	1,4	20,2	-6,5	1,9	-2,6	11,0	1,7	0,6	3,5	3,2	4,2	2,1	1,1	1,4	2,2	-0,4	-3,7	
III	7,0	18,5	3,8	3,4	4,5	1,6	13,3	-3,4	5,7	-1,8	13,4	2,8	3,0	3,6	2,1	6,6	3,5	0,2	1,8	2,0	2,7	0,2	
IV	7,9	22,5	4,1	3,5	4,4	4,7	-0,8	1,4	3,7	-0,9	16,1	3,0	3,6	4,0	0,9	7,0	4,5	0,7	1,4	2,1	1,8	-0,6	
I.T 18	6,6	15,4	4,1	3,7	3,6	2,3	14,3	1,3	3,2	0,3	10,8	3,7	6,9	4,0	1,0	5,8	4,8	0,6	1,6	2,0	0,4	6,4	
II	-2,1	4,2	-3,8	-4,4	-11,4	-31,1	-13,3	4,6	-1,7	2,2	5,3	0,9	-1,0	-0,3	-4,0	8,8	4,8	-0,2	1,7	2,0	0,3	2,2	
III	-5,2	-10,2	-3,7	-3,3	-4,8	-4,0	8,2	-0,1	-7,5	0,9	-1,0	-2,3	-9,2	-2,6	-3,6	5,7	0,8	-0,7	1,0	1,2	-1,1	2,4	
IV	-10,5	-24,6	-6,1	-5,7	-7,9	3,0	14,0	-2,3	-12,5	-2,7	-8,6	-4,4	-12,5	-2,6	-4,4	-3,6	-1,3	-0,8	1,2	0,8	-0,7	4,3	
I.T 19	-10,5	-24,7	-5,9	-5,3	-5,5	9,0	6,8	-0,8	-10,9	-5,1	-7,9	-5,2	-12,3	-2,8	-4,4	-9,2	-2,5	-1,0	1,4	-0,9	-2,6	1,2	
II	-4,7	-22,2	0,4	1,3	8,5	45,2	-3,0	1,1	-7,3	-6,6	-6,1	-3,4	-7,9	0,0	1,1	-13,7	-2,9	0,1	0,9	-0,3	-1,4	2,4	
III	-4,5	-14,6	-1,6	-1,5	-1,2	12,8	-16,9	3,1	-4,6	-2,3	-3,7	-1,7	-3,5	2,1	0,4	-14,5	0,5	0,5	1,1	0,9	-2,0	-0,8	
IV	-3,2	-11,3	-1,1	-1,0	-1,1	0,2	-19,5	1,8	-1,1	3,6	-6,8	-0,9	-2,1	1,2	0,1	-9,3	0,4	0,8	1,0	1,6	-1,8	-2,1	
I.T 20	-7,0	-15,2	-5,0	-4,7	-6,4	-4,9	-30,4	0,7	-6,4	4,1	-19,7	-3,8	-5,9	-10,0	-5,7	-6,8	-1,8	1,5	0,1	-1,7	-6,9	-2,1	
II	-20,9	-30,2	-18,8	-19,2	-18,1	-9,9	-14,0	-18,2	-21,3	-3,0	-50,0	-19,9	-17,2	-72,9	-22,3	-2,6	-13,7	-11,5	-8,9	-23,5	-67,6	-36,1	
III	-12,5	-21,4	-10,1	-10,2	-6,8	-1,6	-18,3	-12,8	-5,0	2,3	-21,3	-12,2	-1,8	-61,5	-21,7	1,1	-6,9	-8,6	-5,9	-9,4	-56,0	-22,0	
IV	-4,1	-2,6	-4,5	-4,5	-0,2	-0,5	-21,8	-10,9	1,5	0,5	4,1	-6,9	3,8	-53,6	-19,4	3,7	-2,7	-6,7	-4,4	-3,4	-26,0	-15,5	
I.T 21	3,5	4,9	3,2	2,7	8,5	3,7	6,5	-5,1	12,1	-3,2	24,9	-0,3	11,2	-32,9	-9,8	3,3	4,0	-5,0	-1,9	-1,2	-9,6	-16,3	
II	21,2	36,9	18,1	17,7	17,3	-3,9	28,2	16,8	33,0	10,9	79,5	18,0	27,4	92,8	14,7	0,1	15,7	8,1	6,0	13,7	107,5	24,7	
III	14,4	26,1	11,8	11,3	11,2	-0,6	34,7	13,1	13,2	5,6	21,6	11,4	11,2	63,5	12,4	-0,3	8,5	7,8	4,4	10,0	77,0	13,6	
IV	11,1	21,1	8,8	8,4	8,1	5,2	-19,1	18,1	9,0	0,4	5,2	8,6	7,9	62,6	15,0	0,0	6,5	11,0	4,9	2,5	10,7	2,5	
I.T 22	9,7	25,9	6,0	6,0	4,7	2,4	13,9	13,3	4,2	5,2	2,8	6,7	4,5	36,3	10,5	1,9	4,8	9,3	4,4	5,6	9,3	11,8	
II	11,0	26,4	7,6	7,4	4,2	-5,4	23,7	15,8	7,1	5,0	16,0	9,8	9,5	55,5	8,0	2,8	7,7	9,7	6,4	16,3	20,7	11,8	
III	9,0	21,3	5,9	6,1	5,3	-1,9	0,2	14,3	5,7	-3,8	12,1	6,6	7,4	40,4	8,1	-0,9	5,7	7,0	4,5	0,9	9,1	9,2	
IV	1,7	1,1	1,8	2,0	0,8	-8,4	7,8	11,0	0,8	4,9	3,1	2,8	1,8	23,5	3,7	-3,8	2,9	1,3	2,6	0,9	8,0	14,3	
I.T 23	2,2	5,1	1,4	1,8	1,3	-11,3	4,5	11,1	3,1	6,5	2,9	2,1	2,9	8,5	0,3	-1,8	2,5	1,9	2,5	0,8	4,0	7,4	
II	-2,9	4,3	-4,9	-5,1	-12,9	-40,2	-30,5	6,3	-1,0	-6,3	1,8	0,5	0,6	6,4	-3,7	-3,0	1,7	2,1	2,6	1,5	1,6	0,8	

DEMANDA GLOBAL

Período	Total	Expor- tacio- nes	Consu- mo priva- do	Consu- mo públi- co	Inversión bruta fija			Equipo durable de producción						Otros activos fijos	Varia- ción de exis- tencias	
					Total	Cons- truc- ciones	Otras construc- ciones	Total	Maquinaria		Equipo de transporte					
									Total	Nac.	Imp.	Total	Nac.			Imp.
(variaciones anuales, en %)																
2005	9,9	12,9	7,9	9,9	14,4	9,7	-1,8	24,6	18,2	11,5	24,1	46,6	40,9	55,9	7,8	3,2
2006	8,6	5,6	10,0	3,7	14,1	12,6	4,5	17,8	19,6	20,3	19,0	12,7	23,6	-3,3	4,9	-26,1
2007	10,7	8,2	9,5	7,8	19,9	11,4	2,0	32,4	38,9	10,3	61,6	13,3	14,2	11,6	13,3	10,9
2008	4,5	0,7	6,8	-8,6	8,4	4,6	-1,3	13,2	14,0	2,8	20,1	10,4	4,8	21,1	4,4	3,6
2009	-7,2	-9,3	-4,4	21,3	-22,8	-20,0	-11,8	-26,8	-25,0	-17,6	-28,4	-33,3	-20,8	-54,1	4,9	-88,6
2010	14,3	13,9	10,7	5,5	27,0	15,6	14,0	39,7	34,3	37,2	32,7	62,6	38,6	131,7	-10,0	1182,7
2011	9,2	4,1	8,9	4,6	17,6	10,8	-3,0	25,3	23,9	26,2	22,6	30,4	25,7	38,5	-3,7	27,8
2012	-1,8	-4,1	-0,1	3,0	-7,8	-4,0	5,0	-11,6	-11,9	-8,8	-13,6	-10,7	0,4	-27,9	1,8	-1,5
2013	2,6	-3,5	4,6	5,3	3,9	-0,1	7,1	6,5	1,9	12,6	-4,6	21,5	16,5	32,4	9,1	-32,5
2014	-4,4	-7,0	-5,2	2,9	-7,6	-4,0	4,5	-11,4	-7,2	-11,8	-3,9	-23,0	-25,5	-18,1	1,4	64,1
2015	3,0	-0,6	5,2	6,8	6,0	6,8	1,1	5,9	7,7	7,6	7,8	-0,1	2,0	-3,6	22,9	-86,0
2016	-0,5	2,9	-0,9	0,4	-5,2	-12,2	-17,7	1,5	-1,9	-1,8	-2,0	13,6	-1,6	41,5	-1,4	175,5
2017	5,1	1,7	4,2	1,9	11,2	12,4	1,4	11,4	15,9	12,8	17,9	-2,5	-6,4	2,6	5,2	83,4
2018	-3,0	-0,7	-2,4	-3,3	-5,7	0,1	2,5	-10,2	-6,9	-14,3	-2,2	-22,4	-17,5	-28,0	5,3	-27,1
2019	-5,8	11,2	-6,3	0,5	-15,4	-7,4	0,5	-23,1	-20,6	-18,6	-21,7	-33,9	-22,2	-49,4	5,8	-196,6
2020	-11,4	-17,1	-14,4	-3,7	-12,6	-18,8	-35,4	-4,8	-7,3	4,9	-14,3	8,5	10,5	4,4	59,9	-260,8
2021	12,4	9,4	11,5	2,9	33,3	28,6	47,7	35,9	34,5	35,2	34,0	42,1	55,3	13,6	4,1	-31,3
2022	7,8	5,4	12,0	1,0	11,2	4,1	9,7	16,4	18,6	12,2	23,1	6,9	11,5	-6,6	11,5	-174,7
(variaciones interanuales, en %)																
I.T 17	1,7	0,2	2,6	-0,1	2,0	1,5	-6,5	3,2	-0,6	-6,4	2,9	18,5	-12,5	93,7	3,4	13,2
II	3,9	0,9	3,8	2,5	7,5	13,4	-10,0	6,1	6,2	12,1	2,6	5,6	-6,2	25,5	4,4	16,1
III	7,0	3,6	4,8	0,5	14,9	15,4	0,2	16,2	25,1	19,3	28,8	-8,4	-5,2	-11,7	6,7	-702,1
IV	7,9	2,1	6,0	4,5	19,8	19,5	29,6	19,4	33,4	24,4	40,0	-16,7	-2,3	-29,4	6,3	27,4
I.T 18	6,6	6,3	4,7	-1,2	15,8	12,5	11,6	18,6	21,6	14,7	25,5	8,1	10,8	5,2	6,2	-30,8
II	-2,1	-9,4	0,0	-2,3	2,5	5,7	9,9	-0,2	4,0	-8,5	12,6	-14,0	-10,4	-18,6	6,0	-61,9
III	-5,2	-6,2	-5,4	-4,2	-11,7	-1,5	-2,6	-19,1	-14,2	-20,9	-10,2	-37,4	-36,1	-38,9	4,3	114,4
IV	-10,5	7,8	-9,4	-5,3	-24,4	-13,9	-7,3	-32,8	-30,5	-32,9	-28,9	-42,6	-30,7	-57,0	4,7	-55,1
I.T 19	-10,5	2,0	-10,0	0,6	-23,7	-10,4	-2,4	-34,7	-31,6	-37,6	-28,6	-46,8	-35,1	-60,2	2,6	79,1
II	-4,7	16,7	-7,5	0,4	-18,1	-7,7	5,4	-27,4	-23,0	-22,0	-23,6	-44,8	-37,2	-55,4	5,0	44,0
III	-4,5	15,3	-4,6	1,9	-9,5	-5,1	6,7	-14,8	-14,3	-10,5	-16,4	-17,0	12,6	-51,0	9,0	-136,7
IV	-3,2	11,2	-2,1	-0,6	-8,8	-6,2	-9,7	-11,1	-10,5	-1,3	-16,2	-13,8	-15,6	-10,4	6,7	-152,1
I.T 20	-7,0	-3,9	-8,1	-0,8	-18,2	-24,1	-14,5	-13,4	-13,6	-5,7	-17,0	-12,6	-14,5	-9,1	-2,7	-45,3
II	-20,9	-13,2	-23,4	-7,7	-38,2	-46,8	-61,3	-27,7	-28,1	-22,0	-31,6	-25,3	-18,5	-38,6	-27,2	108,7
III	-12,5	-17,2	-14,1	-6,2	-8,2	-13,1	-33,6	-1,9	-6,4	13,9	-18,0	22,7	14,5	44,2	135,1	-70,4
IV	-4,1	-31,8	-11,2	0,1	16,8	10,4	-25,3	26,2	21,5	30,4	15,2	50,0	62,5	26,9	126,8	-652,4
I.T 21	3,5	-9,3	2,0	-2,9	39,3	36,7	7,3	46,1	39,6	55,3	31,7	78,3	98,0	43,4	4,1	29,7
II	21,2	7,2	22,7	4,9	77,1	82,5	116,5	70,9	63,8	82,3	51,6	109,9	119,6	84,7	57,2	-80,4
III	14,4	18,8	11,5	4,8	20,3	17,6	37,2	21,4	23,9	23,0	24,5	11,4	25,4	-17,8	-6,5	-327,0
IV	11,1	23,1	10,8	4,7	14,6	4,6	63,0	19,1	20,6	7,2	31,5	13,0	23,5	-11,9	-1,2	-13,8
I.T 22	9,7	8,6	9,9	4,0	10,8	0,7	8,3	18,7	25,7	12,7	33,3	-8,3	-4,8	-16,9	13,9	-18,4
II	11,0	8,4	15,5	4,8	19,7	12,1	14,2	25,1	27,3	19,9	33,2	15,6	16,0	14,2	20,3	-787,8
III	9,0	-2,5	11,3	-0,5	15,4	7,2	12,0	21,9	23,6	15,4	29,9	14,2	19,6	-3,0	12,1	167,8
IV	1,7	8,5	10,9	-3,4	0,0	-3,0	4,0	1,4	0,3	1,0	-0,1	6,5	14,2	-19,1	5,5	-112,3
I.T 23	2,2	-4,1	4,9	2,8	-0,3	-0,9	23,5	-2,1	-6,1	7,8	-13,0	19,0	32,5	-18,8	7,0	20,9
II	-2,9	-10,9	0,8	2,6	-1,1	-2,3	16,1	-2,3	-6,6	-3,7	-8,7	18,0	26,4	-8,2	28,9	81,4

SEGUNDO TRIMESTRE, REDUCCIÓN DE LA OFERTA DE TRABAJO

En el segundo trimestre de 2023, la tasa de desocupación fue de 6,2% de la población económicamente activa (PEA), 0,7 puntos porcentuales (pp) inferior al registro del segundo trimestre de 2022.

Los cuadros que acompañan estas líneas ponen esta información en perspectiva, uno de ellos en términos absolutos, el otro en términos relativos.

¿Magia? La pregunta cabe porque, como se informa en otra porción de esta entrega de **Contexto**, durante el mismo período el PBI se contrajo, y de manera importante.

Nada de magia. Como se sabe, la tasa de desocupación mide la tensión entre las cantidades ofrecidas y demandadas de servicios laborales. Por lo cual, cada vez que se registra una disminución, cabe preguntar: ¿por menor oferta o por mayor demanda de trabajo?

En el caso que hoy nos ocupa, se debió a una disminución de la oferta de trabajo, porque la tasa de actividad, que mide la proporción de la población total que quiere trabajar, disminuyó 0,3 pp.

Digresión. La tasa de desocupación se mide con respecto a la PEA, mientras que la tasa de actividad mide la PEA con respecto a la población total. Como la PEA es algo inferior a la mitad de la población total, cada punto de la PEA es el doble de cada punto de la tasa de desocupación. La combinación de ambas variables muestra que, como dije, la disminución de la tasa de desocupación se debió a la caída de la oferta de trabajo. POR ESO LA TASA DE EMPLEO, que mide la proporción de la población total que efectivamente trabajo, permaneció constante.

¡Animo!

DESOCUPACION, SUBOCUPACION, ACTIVIDAD Y EMPLEO

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

(variaciones, en puntos porcentuales)

IIT23-IIT2 -0,7 -1,1 0,0 -0,3 -0,1 -0,5 -0,3 -1,1 0,6 0,0 -0,5 0,6

ACTIVIDAD, EMPLEO, SUBOCUPACION Y DESOCUPACION

(miles)

Fecha	Población total			Económicamente activa			Ocupada			Desocupada		
	Total	Gran Buenos Aires	Inte-rior	Total	Gran Buenos Aires	Inte-rior	Total	Gran Buenos Aires	Inte-rior	Total	Gran Buenos Aires	Inte-rior
2003	22.762	12.375	10.387	10.388	5.914	4.474	8.595	4.825	3.769	1.794	1.089	705
2004	23.129	12.484	10.645	10.628	6.013	4.615	9.182	5.147	4.035	1.446	866	580
2005	23.349	12.551	10.799	10.678	6.034	4.645	9.444	5.266	4.179	1.234	768	466
2006	23.766	12.647	11.111	10.994	6.168	4.829	9.874	5.465	4.391	1.119	703	438
2007	24.033	12.732	11.227	11.074	6.161	4.873	10.135	5.592	4.493	939	569	370
2008	24.390	12.829	11.561	11.187	6.164	5.023	10.304	5.645	4.659	883	519	364
2009	24.628	12.934	11.694	11.354	6.290	5.064	10.371	5.720	4.651	984	571	414
2010	24.866	13.039	11.827	11.429	6.319	5.111	10.547	5.801	4.746	882	518	364
2011	25.087	13.126	11.960	11.617	6.382	5.236	10.783	5.883	4.901	834	499	335
2012	25.315	13.223	12.092	11.704	6.397	5.307	10.860	5.895	4.965	844	510	342
2013	25.637	13.347	12.290	11.792	6.386	5.406	10.956	5.902	5.054	837	484	353
2014	26.530	13.688	12.842	11.921	6.290	5.632	11.055	5.810	5.245	866	480	386
2017	27.522	14.884	12.638	12.633	7.086	5.547	11.580	6.396	5.182	1.056	690	366
2018	27.806	15.050	12.756	12.946	7.225	5.721	11.752	6.448	5.304	1.194	777	417
2019	28.262	15.262	13.000	13.364	7.446	5.918	12.049	6.625	5.424	1.315	821	495
2020	28.597	15.417	13.181	12.360	6.649	5.710	10.943	5.806	5.138	1.416	843	573
2021	28.907	15.568	13.339	13.425	7.050	6.375	12.253	6.627	5.626	1.172	686	486
2022	29.171	15.717	13.455	13.831	7.557	6.274	12.890	6.985	5.906	941	573	369
IT.17	27.416	14.822	12.594	12.478	7.054	5.424	11.338	6.287	5.042	1.149	767	382
IIT.	27.486	14.863	12.623	12.483	6.970	5.513	11.395	6.272	5.123	1.088	698	390
IIIT.	27.558	14.905	12.653	12.751	7.162	5.589	11.694	6.474	5.220	1.059	689	370
IVT.	27.629	14.947	12.682	12.818	7.156	5.662	11.893	6.552	5.341	926	604	322
IT.18	27.700	14.988	12.712	12.932	7.208	5.724	11.749	6.436	5.313	1.183	772	411
IIT.	27.768	15.028	12.740	12.882	7.220	5.662	11.642	6.396	5.246	1.239	823	416
IIIT.	27.842	15.071	12.771	12.989	7.256	5.733	11.822	6.497	5.325	1.168	759	409
IVT.	27.914	15.114	12.800	12.979	7.215	5.764	11.793	6.461	5.332	1.185	754	431
IT.19	28.260	15.203	13.057	13.286	7.408	5.878	11.947	6.583	5.364	1.339	825	514
IIT.	28.331	15.243	13.088	13.511	7.555	5.956	12.073	6.657	5.416	1.438	898	540
IIIT.	27.989	15.282	12.707	13.221	7.361	5.860	11.934	6.545	5.389	1.288	816	472
IVT.	28.469	15.321	13.148	13.436	7.458	5.978	12.240	6.715	5.525	1.196	743	453
IT.20	28.538	15.360	13.178	13.440	7.465	5.975	12.045	6.607	5.438	1.394	857	537
IIT.	28.604	15.397	13.207	10.983	5.795	5.188	9.546	5.032	4.514	1.436	762	674
IIIT.	28.506	15.435	13.071	12.073	6.384	5.689	10.658	5.504	5.154	1.414	880	534
IVT.	28.740	15.474	13.266	12.942	6.953	5.989	11.524	6.080	5.444	1.418	873	545
IT.21	28.808	15.512	13.296	13.338	7.248	6.090	11.982	6.449	5.533	1.355	799	556
IIT.	28.872	15.548	13.324	13.254	6.101	7.153	11.981	6.424	5.557	1.272	729	543
IIIT.	28.939	15.586	13.353	13.517	7.412	6.105	12.404	6.749	5.655	1.113	663	450
IVT.	29.007	15.624	13.383	13.591	7.438	6.153	12.644	6.885	5.759	947	553	394
IT.22	29.073	15.661	13.412	13.526	7.315	6.211	12.584	6.779	5.805	943	537	406
IIT.	29.138	15.698	13.440	13.950	7.646	6.304	12.994	7.048	5.946	957	598	359
IIIT.	29.204	15.735	13.469	13.911	7.643	6.268	12.922	7.018	5.904	989	625	364
IVT.	29.270	15.772	13.498	13.937	7.624	6.313	13.061	7.093	5.968	875	530	345
IT.23	29.335	15.809	13.526	14.166	7.732	6.434	13.191	7.139	6.052	973	592	381
IIT.	29.398	15.844	13.554	13.979	7.544	6.435	13.108	7.037	6.071	872	508	364

CONTEXTO; Entrega N° 1.781; Setiembre 25, 2023.

INTERCAMBIO COMERCIAL, SIN NOVEDAD EN EL FRENTE

En agosto pasado Argentina exportó mercaderías por valor de u\$s 5.854 M., e importó por valor de u\$s 6.865 M., lo cual generó un déficit comercial de u\$s 1.011 M.

Con respecto a agosto de 2022, el valor de las exportaciones cayó 22,4%, y el de las importaciones disminuyó 12,4%.

Consecuencia de la sequía, el orden causal es claro: PORQUE CAYÓ EL VALOR DE LAS EXPORTACIONES, en un país sin reservas internacionales y sin acceso al mercado financiero internacional, disminuyó el valor de las importaciones.

Uno de los cuadros que acompañan estas líneas pone esta información en perspectiva. Obsérvese que, salvo en febrero, en todos los meses de lo que va de 2023, se registró déficit comercial.

El otro cuadro desagrega la referida variación de los valores, en términos de cambios en los precios, por una parte, y en los volúmenes, por la otra.

En los últimos 12 meses se deterioraron los términos del intercambio porque, en promedio, los precios en dólares de los productos que exportamos, cayeron más que los de los productos que importamos.

Cabe esperar que, gracias a las lluvias, el gasoducto y el litio, la cuenta de mercadería de la balanza de pagos, el próximo año registre alivio, acercándose más a los valores registrados en 2022.

¡Animo!

BALANCE COMERCIAL

Período	Expor- taciones (millones de u\$s)	Impor- taciones (millones de u\$s)	Saldo	Saldo (% de ex- portac.)	Expor- taciones (var. anuales, en %)	Impor- taciones (var. anuales, en %)	Saldo
2019	65.116	49.124	15.992	24,6	5,4	-25,0	
2020	54.884	42.354	12.530	22,8	-15,7	-13,8	
2021	77.935	63.185	14.750	18,9	42,0	49,2	
2022	88.445	81.522	6.923	96,6	13,5	29,0	
8m2022	59.724	57.527	2.197	3,7	(variaciones interanuales, en %)		
8m2023	45.388	51.594	-6.206	-13,7	-24,0	-10,3	
Ene. 19	4.585	4.212	373	8,1	-4,7	-26,7	
Feb.	4.448	3.998	450	10,1	3,3	-23,1	
Mar.	5.137	3.956	1.181	23,0	-5,2	-33,8	
Abr.	5.337	4.172	1.165	21,8	2,3	-31,7	
May.	6.044	4.645	1.399	23,1	17,1	-28,0	
Jun.	5.239	4.171	1.068	20,4	2,1	-23,6	
Jul.	5.856	4.905	951	16,2	8,1	-20,7	
Ago.	5.568	4.400	1.168	21,0	7,0	-30,3	
Set.	5.746	4.002	1.744	30,4	14,1	-14,9	
Oct.	5.889	4.121	1.768	30,0	9,1	-18,8	
Nov.	5.893	3.409	2.484	42,2	10,1	-21,9	
Dic.	5.374	3.133	2.241	41,7	0,7	-20,0	
Ene.20	4.579	3.535	1.044	22,8	-0,1	-16,1	
Feb.	4.378	3.191	1.187	27,1	-1,6	-20,2	
Mar.	4.383	3.154	1.229	28,0	-14,7	-20,3	
Abr.	4.349	2.894	1.455	33,5	-18,5	-30,6	
May.	5.078	3.166	1.912	37,7	-16,0	-31,8	
Jun.	4.786	3.299	1.487	31,1	-8,6	-20,9	
Jul.	4.931	3.451	1.480	30,0	-15,8	-29,6	
Ago.	4.955	3.508	1.447	29,2	-11,0	-20,3	
Set.	4.727	4.129	598	12,7	-17,7	3,2	
Oct.	4.674	4.004	670	14,3	-20,6	-2,8	
Nov.	4.500	4.115	385	8,6	-23,6	20,7	
Dic.	3.544	3.908	-364	-10,3	-34,1	24,7	
Ene.21	4.912	3.844	1.068	21,7	7,3	8,7	
Feb.	4.775	3.713	1.062	22,2	9,1	16,4	
Mar.	5.720	5.320	400	7,0	30,5	68,7	
Abr.	6.143	4.673	1.470	23,9	41,3	61,5	
May.	6.813	5.141	1.672	24,5	34,2	62,4	
Jun.	7.010	5.909	1.101	15,7	46,5	79,1	
Jul.	7.252	5.715	1.537	21,2	47,1	65,6	
Ago.	8.099	5.754	2.345	29,0	63,5	64,0	
Set.	7.570	5.886	1.684	22,2	60,1	42,6	
Oct.	6.863	5.247	1.616	23,5	46,8	31,0	
Nov.	6.191	5.767	424	6,8	37,6	40,1	
Dic.	6.587	6.216	371	5,6	85,9	59,1	
Ene.22	5.548	5.251	297	5,4	12,9	36,6	
Feb.	6.452	5.634	818	12,7	35,1	51,7	
Mar.	7.354	7.083	271	3,7	28,6	33,1	
Abr.	8.337	6.883	1.454	17,4	35,7	47,3	
May.	8.254	7.886	368	4,5	21,2	53,4	
Jun.	8.433	8.664	-231	-2,7	20,3	46,6	
Jul.	7.805	8.289	-484	-6,2	7,6	45,0	
Ago.	7.541	7.837	-296	-3,9	-6,9	36,2	
Set.	7.518	7.137	381	5,1	-0,7	21,3	
Oct.	7.962	6.079	1.883	23,6	16,0	15,9	
Nov.	7.122	5.762	1.360	19,1	15,0	-0,1	
Dic.	6.119	5.017	1.102	18,0	-7,1	-19,3	
Ene.23	4.925	5.368	-443	-9,0	-11,2	2,2	
Feb.	5.239	5.029	210	4,0	-18,8	-10,7	
Mar.	5.735	6.846	-1.111	-19,4	-22,0	-3,3	
Abr.	5.898	6.091	-193	-3,3	-29,3	-11,5	
May.	6.262	7.386	-1.124	-17,9	-24,1	-6,3	
Jun.	5.415	7.248	-1.833	-33,9	-35,8	-16,3	
Jul.	6.060	6.761	-701	-11,6	-22,4	-18,4	
Ago.	5.854	6.865	-1.011	-17,3	-22,4	-12,4	

COMERCIO EXTERIOR: VALORES, PRECIOS Y CANTIDADES

(variaciones, en %)

Rubros y usos	Ago.23/ago.22 valor	precio	cantidad
EXPORTACION	-22,4	-11,7	-12,1
Productos primarios	-26,1	-10,9	-17,1
Manufacturas origen agropecuario	-28,1	-17,4	-12,9
Manufacturas origen industrial	-13,1	-1,6	-11,7
Combustibles y energía	-13,3	-25,4	16,2
IMPORTACION	-12,4	-18,4	7,4
Bienes de capital	0,1	-9,4	10,5
Bienes intermedios	-10,2	-17,2	8,4
Combustibles y lubricantes	-53,9	-32,5	-31,7
Piezas y accesorios bienes capital	17,5	-3,9	22,3
Bienes de consumo	-3,8	-5,1	1,4
Vehículos automotores de pasajeros	-88,1	-12,8	-86,3

Rubros y usos	Ago.23/ago.22 valor	precio	cantidad
EXPORTACION	-22,4	-11,7	-12,1
Manufacturas origen industrial	-13,1	-1,6	-11,7
Combustibles y energía	-13,3	-25,4	16,2
Productos primarios	-26,1	-10,9	-17,1
Manufacturas origen agropecuario	-28,1	-17,4	-12,9
IMPORTACION	-12,4	-18,4	7,4
Piezas y accesorios bienes capital	17,5	-3,9	22,3
Bienes de capital	0,1	-9,4	10,5
Bienes de consumo	-3,8	-5,1	1,4
Bienes intermedios	-10,2	-17,2	8,4
Combustibles y lubricantes	-53,9	-32,5	-31,7
Vehículos automotores de pasajeros	-88,1	-12,8	-86,3

VICTOR ROBERT FUCHS

(1924 - 2023)

“Su padre tenía un negocio de pieles, actividad a la que Víctor le dedicó la tesis doctoral” (Crawford, 2023). “Mi familia tuvo gran influencia en mi vida. Mis padres, a pesar de sus problemas matrimoniales, me dieron mucho amor y me prestaron mucha atención. Valuaban mucho la educación... Durante los 45 últimos años mi esposa fue mi amiga más querida, mi apoyo más entusiasta y mi crítica más valiosa” (Fuchs, 1993).

“Nací en un hogar judío. También heredé un fuerte código ético. Para mí lo más importante de la religión son las preguntas que plantea, no las respuestas que ofrece... Cuando tenía alrededor de 35 años conocí las ideas del rabino Mordecai Kaplan, quien creía que la principal función de la religión consiste en inculcar la fe en la posibilidad de la mejora del ser humano, pero no te preparaba para enfrentar los aspectos más difíciles de la vida. Últimamente pienso que no todos los problemas tienen solución” (Fuchs, 1993).

“Mi educación fue interrumpida 3 veces, experiencia que no recomiendo... En la escuela me interesaban la historia y las matemáticas. La mayoría de mis compañeros eran judíos, pero mis profesores eran irlandeses... En enero de 1943 ingresé a las Fuerzas Armadas, dedicándome a meteorología, lo cual implicó estudiar intensamente matemáticas y física, además de historia y literatura. De mi experiencia surgieron 2 lecciones principales: los incentivos apropiados generan milagros, y la habilidad para aprobar un examen no significa que uno haya aprendido algo de valor duradero” (Fuchs, 1993).

“Luego de la Segunda Guerra Mundial pensé en estudiar el college en Yale, pero circunstancias familiares hicieron que ayudara a mi padre en una empresa pequeña pero exitosa dedicada a la compraventa de pieles sin procesar a escala mundial... A través de los viajes aprendí las similitudes y las diferencias del comportamiento humano, así como el valor de la reputación... La experiencia resultó interesante desde el punto de vista financiero, pero en el fondo insatisfactoria. Cuando en 1950 mi esposa terminó el college se puso a trabajar y yo comencé mis estudios de graduado en Columbia” (Fuchs, 1993).

“La política de ingreso a Columbia no era altamente selectiva, lo cual me vino bien dada mi educación nada convencional. Fui particularmente influido por Ragnar Nurkse, Arthur Frank Burns, Karl Polanyi, Abram Bergson y George Joseph Stigler. Luego de 2 años de estudio comencé a preparar mi tesis doctoral sobre la industria de las pieles, un tema difícil para

despertar el reconocimiento de la profesión, pero interesante para mi curiosidad, una consideración crucial durante toda mi vida (algunos de mis estudiantes parecen tener dificultades con sus tesis, por no ser suficientemente curiosos). Gran inteligencia y buenos hábitos laborales no son suficientes para sostener una carrera académica, si falta la curiosidad” (Fuchs, 1993).

“Como luego de graduarme Columbia no me ofreció una cátedra fija, trabajé 2 años en la Fundación Ford. Luego de lo cual laboré en el National Bureau of Economic Research (NBER), donde fui particularmente influido por Gary Stanley Becker. Mi primer trabajo importante en el NBER se refirió a la industria de los servicios, por lo cual me interesé en el sector salud” (Fuchs, 1993). En 1968 ingresó como profesor de economía en la Mount Sinai School of Medicine, y en 1974 –atraído por Kenneth Joseph Arrow- se trasladó a la universidad de Stanford, permaneciendo allí desde entonces.

“Más clases dicto, más desafiante y compleja me resulta la tarea. Me encanta decir que ‘no hay enseñanza sino aprendizaje’. La mayoría de los profesores presenta en clase demasiado material. El método de los casos es muy útil, porque la participación del estudiante es la clave del proceso educativo. La educación es una experiencia moral, además de intelectual. El profesor que comienza y termina sus clases a horario, transmite una lección que puede durar durante toda la vida” (Fuchs, 1993).

“Desde el punto de vista político soy un radical moderado: moderado, porque creo en la necesidad del equilibrio; radical, porque estoy convencido de que hay que expresar las ideas como lo hacen los extremistas de derecha e izquierda... Los deportes siempre fueron importantes para mí. Por problemas de espalda tuve que dejarlos todos, excepto natación. Entonces me volqué a escribir poesía, un desafío aterrador para mezclar lógica y emoción. También escribí y actué comedias; como académico y economista no tengo que andar mucho para encontrar material” (Fuchs, 1993).

“Era curioso en el plano intelectual, afirma Gregory Rosston. Cuando te saludaba, en vez de decirte ‘cómo estás’ te preguntaba ‘¿qué aprendiste desde la última vez que hablamos?’” (Crawford, 2023).

¿Por qué los economistas nos acordamos de Fuchs? Porque “es uno de los economistas empíricos más importantes de nuestro tiempo. Una figura sobresaliente, tanto desde el punto de vista físico como intelectual... Probablemente su contribución más importante haya sido enfatizar que lo que importa es la salud, no simplemente los servicios médicos. La dieta y el ejercicio son más importantes que los gastos en medicina, para explicar la salud y la tasa de mortalidad” (Newhouse, 1992); y porque “fue uno de los primeros en conectar la economía y la medicina, a través de un nombramiento conjunto... No es el decano de economía de la salud, es la razón de que la disciplina exista, afirmó Kenneth Joseph Arrow” (Crawford, 2023).

“Si resolvemos el gasto en cuidados para la salud, el resto de los problemas fiscales desaparecen” (Fuchs, en Crawford, 2023).

“Se ocupó de la economía de la salud a la ‘madura vieja edad de 42 años’... No sorprendentemente, escribió sobre este tópico en el diccionario Palgrave, aportando lo siguiente: ‘economía de la salud es un campo de estudio aplicado, que requiere detallados conocimientos de la tecnología e instituciones utilizados en el sector. Es una especialización relativamente reciente (poco y nada, más allá del plano descriptivo e institucional, existía antes de la monografía fundacional, que Arrow publicó en 1963)... La disciplina está dividida en 2 campos distintos, claramente relacionados: la economía de la salud per se, y la economía del cuidado médico. Esta última es la quintaesencia de la industria del servicio, porque el producto es extremadamente difícil de medir’ (Fuchs, 1987)” (Newhouse, 1992). “El comportamiento humano está en el centro de mi análisis. El análisis económico es esencialmente una ciencia del comportamiento... Cuando me preguntan en qué trabajo y menciono salud, la familia o el género, con frecuencia me dicen que ‘no parece ser economía’. No distinguen entre los problemas económicos y perspectiva económica de los problemas. Esta última genera muchas ideas útiles, en una gran variedad de problemas” (Fuchs, 1993).

Es autor de Economía de la industria de las pieles, publicado en 1957; Cambios en la localización de la industria manufacturera en Estados Unidos, publicado en 1962; Economía de los servicios, publicado en 1968; ¿Quién vivirá? Salud, economía y decisión social, publicado en 1974; Cómo vivimos, publicado en 1983; Economía de la salud, publicado en 1986; Investigación en favor de la igualdad económica, que viera la luz en 1988; y Te tenemos cubierto. Replantando el sistema de salud de Estados Unidos, publicado en 2023.

“Sus trabajos normalmente utilizan ‘poca técnica’, según su propia expresión, pero resultan más persuasivos que si utilizaran técnicas más avanzadas... En 1974 comparó las tasas de mortalidad de Nevada y Utah (la primera era mucho mayor que la segunda). Este último estado está poblado por mormones, que no consumen tabaco ni alcohol y desarrollan una vida serena; mientras que Nevada tiene altos índices de consumo de tabaco y alcohol, inestabilidad matrimonial y movilidad geográfica... En 1973 mostró que la oferta de servicios médicos tenía una gran importancia en la explicación de la utilización y los gastos en dichos servicios; lo cual estaba contra la hipótesis de que la referida utilización dependía de las decisiones de los pacientes” (Newhouse, 1992).

“Mis investigaciones enfatizan la importancia de factores no médicos, como los genéticos, el medio ambiente físico y psicológico, y el comportamiento individual frente al tabaco, el alcohol y el ejercicio... En cuanto a los gastos en salud, enfatizo la importancia de la disponibilidad, especialmente tecnológica, así como el número y la especialidad de los médicos disponibles... Realicé mis estudios en estrecha colaboración con científicos de la medicina, médicos que practican la profesión y otros profesionales de la salud... En mi experiencia, la contribución más importante del enfoque económico se puede resumir en 3 palabras: escasez, sustituibilidad y heterogeneidad... Entre los economistas dedicados a salud hay mucho acuerdo en el diagnóstico, pero menos en las propuestas; con los médicos ocurre lo contrario... 3 son las principales recomendaciones de política: un impuesto generalizado, cuyo producido se orienta al sector, combinado con la distribución de vouchers entre la población, para que puedan elegir dónde atenderse; integración de los sistemas de salud, incluyendo a los médicos, los hospitales

y la provisión de medicamentos; y un gran centro privado de evaluación de la tecnología, financiado con un pequeño impuesto cobrado sobre todos los gastos en salud” (Fuchs, 1996).

Crawford, K. (2023): “Victor Fuchs, pioneer of health care economics, has died”, Stanford institute for economic policy research, 18 de setiembre.

Fuchs, V. R. (1987): "Health economics", The new palgrave. A dictionary of economics, Macmillan.

Fuchs, V. R. (1993): “Education and its consequences: my philosophy of life”, American economist, 37, 2, otoño. Reproducido en Szenberg, M. y Ramrattan, L.: Reflections of eminent economists, Edwar Elgar, 2004.

Fuchs, V. R. (1996): “Economics, values and health care reform”, American economic review, 86, 1, marzo.

Newhouse, J. P. (1992): “Distinguished fellow: in honor of Victor Fuchs”, Journal of economic perspectives, 6, 3, verano.

CONTEXTO; Entrega N° 1.781; Septiembre 25, 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\$) Com. A 3500	futuro Rofex* (\$ por us\$) a fin de mes	Contado con liquidación (\$ por us\$)	Paralelo (\$ por us\$)	Indice Merval (Líder)	Indice Merval (Argentina)	(\$ por kilo)	(us\$/ por kilo)	(us\$ neto retenc. /tn)	(us\$ en Chicago /tn)	
		Caja ahorro en \$ (mensual, %)	P. fijo 7 a 59 d. en \$ (mensual, %)	tasa fija en \$ anual, %												
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	
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	76,08	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	
Ago.23	2.046	3,45	8,80	103,06	338,5652	323,3464	338,6572	373,8826	686,3835	675,2174	534.214,08	724,852	2,14	362,9	467,5	
2023																
Ago. 1	1.990	2,78	7,69	92,22	289,1700	276,1417	316,6000	364,0000	560,2200	555,0000	442.865,73	618,027	2,14	360,5	0,00	
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	0,00	
Ago. 3	2.024	2,89	7,85	92,31	291,3300	278,2833	316,6000	369,0000	576,7000	570,0000	431.414,32	593,664	2,04	353,5	524,96	
Ago. 4	2.020	2,84	7,90	92,85	292,2000	279,3167	316,6500	374,0000	585,4100	574,0000	440.583,35	611,968	2,09	355,0	530,58	
Ago. 7	2.020	2,87	7,93	92,16	295,2500	283,1500	316,6000	382,7000	597,7300	596,0000	441.393,46	611,968	2,07	350,0	562,92	
Ago. 8	2.010	2,87	7,78	92,14	296,5200	284,1917	317,0000	368,0000	597,3000	598,0000	454.851,16	623,272	2,10	353,0	546,30	
Ago. 9	1.975	2,87	7,72	92,90	297,8200	285,1750	317,9500	368,1000	591,7900	600,0000	450.057,31	630,021	2,12	355,0	525,44	
Ago. 10	1.911	2,85	7,82	93,04	298,8100	286,1917	320,0000	371,1000	598,7400	602,0000	458.935,62	630,021	2,11	356,0	518,83	
Ago. 11	1.915	2,83	7,81	92,42	300,0100	287,2917	320,0500	371,7000	601,4400	605,0000	468.567,53	661,602	2,21	353,5	516,99	
Ago. 14	1.914	3,54	8,01	108,58	366,1800	349,9750	353,0000	386,0000	655,0600	685,0000	483.998,61	661,602	1,81	358,0	522,51	
Ago. 15	2.172	3,69	9,50	107,49	366,6300	350,0083	353,6000	370,7000	702,1700	730,0000	514.366,98	793,231	2,16	355,0	486,22	
Ago. 16	2.187	3,75	9,54	109,97	366,8900	350,0000	359,9000	389,0000	722,9200	780,0000	549.372,24	842,364	2,30	352,1	490,45	
Ago. 17	2.185	3,82	9,58	110,71	366,5500	349,9750	354,0000	384,5000	743,4400	760,0000	568.101,71	842,364	2,30	359,0	491,18	
Ago. 18	2.128	3,84	9,49	110,45	366,5700	350,0167	353,4500	378,0000	746,1400	720,0000	570.023,76	820,767	2,24	362,0	500,83	
Ago. 21	2.128	3,84	9,49	110,45	366,5700	350,0167	353,4500	378,0000	746,1400	720,0000	570.023,76	820,767	2,24	362,0	503,31	
Ago. 22	2.049	3,80	9,56	105,78	367,0300	350,0083	351,2000	369,0000	745,6300	727,0000	579.441,74	841,558	2,29	362,0	496,60	
Ago. 23	2.035	3,72	9,62	109,92	367,1100	349,9750	351,2000	368,5000	746,7200	735,0000	600.467,79	819,221	2,23	366,0	499,54	
Ago. 24	2.050	3,90	9,51	111,28	367,3700	349,9750	351,0000	370,4000	761,4800	725,0000	598.526,15	819,221	2,23	364,1	501,84	
Ago. 25	2.050	3,85	9,54	111,31	367,0000	349,9750	350,5500	375,5000	770,2400	730,0000	615.751,92	788,642	2,15	360,0	506,80	
Ago. 28	2.041	3,99	9,68	112,92	367,0000	349,9917	349,8500	379,8000	787,3600	730,0000	649.270,68	788,642	2,15	384,0	512,68	
Ago. 29	2.052	4,07	9,26	104,53	367,0000	349,9750	349,9500	371,5000	802,4800	750,0000	666.893,34	768,420	2,09	396,0	507,81	
Ago. 30	2.094	3,98	9,58	111,54	367,0900	349,9750	349,9000	372,0000	798,5800	740,0000	659.335,82	745,292	2,03	387,5	507,35	
Ago. 31	2.105	3,78	9,61	113,94	366,6300	350,0167	350,0167	372,3000	780,5400	730,0000	637.640,78	745,292	2,03	385,0	499,72	
Sep. 1	2.090	3,39	9,64	115,72	367,0200	350,0000	369,0000	418,0000	767,7500	730,0000	619.289,00	755,132	2,06	388,0	498,35	
Sep. 4	2.091	3,81	9,57	112,44	367,0100	350,0250	363,4000	407,0000	769,9800	730,0000	617.575,96	755,132	2,06	399,0	498,35	
Sep. 5	2.136	3,55	9,56	113,15	367,0100	349,9917	361,3000	404,0000	761,3500	725,0000	583.334,70	767,746	2,09	425,0	495,68	
Sep. 6	2.178	3,39	9,67	112,25	367,0100	350,0000	361,0500	405,5000	762,8400	720,0000	569.534,04	734,574	2,00	440,6	495,68	
Sep. 7	2.131	3,46	9,66	112,61	367,0000	349,9917	360,0000	408,5000	738,6900	720,0000	533.800,61	734,574	2,00	459,0	499,82	
Sep. 8	2.155	3,62	9,72	113,97	367,0100	349,9750	359,8500	409,8000	741,2100	710,0000	518.736,99	712,925	1,94	448,0	494,21	
Sep. 11	2.170	3,80	9,64	112,84	366,7200	349,9833	357,5000	405,1000	736,1600	717,0000	500.739,64	712,925	1,94	447,0	496,39	
Sep. 12	2.176	3,84	9,67	113,21	366,7300	349,9750	354,2000	401,0000	739,1500	730,0000	524.082,63	752,979	2,05	461,0	488,23	
Sep. 13	2.168	3,91	9,60	113,14	366,7200	349,9750	354,1500	399,5000	741,0600	735,0000	539.009,48	724,579	1,98	460,0	489,41	
Sep. 14	2.156	3,79	9,50	114,14	367,0900	349,9750	354,3500	400,0000	742,4700	722,0000	556.875,36	724,579	1,97		493,30	
Sep. 15	2.169	3,75	9,65	112,38	367,0100	349,9917	354,5000	402,0000	740,0800	730,0000	552.745,77	725,065	1,98		485,96	
Sep. 18	2.170	3,97	9,55	114,22	367,0900	349,9917	353,2500	397,1000	734,3100	738,0000	569.976,46	725,065	1,98		483,83	
Sep. 19	2.194	3,99	9,58	113,86	366,6400	349,9833	353,1500	396,3000	737,8400	740,0000	561.670,05	684,804	1,87		483,37	
Sep. 20	2.265	4,03	9,41	114,02	367,0100	350,0000			742,8100	735,0000	547.407,58	665,521	1,81		485,03	
Sep. 21	2.375	3,94	9,30	113,76	367,0900	349,9833			748,8700	745,0000	539.345,19	665,521	1,81		478,38	

CONTEXTO; Entrega N° 1.781; Septiembre 25, 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 de '18 en \$ \$	Posición neta de pases \$	Pasivos financieros totales \$
20-12-31	39.410	1.897.825	572.435	2.470.260	918.582	0	1.648.036	1.141.434	6.178.312
21-12-31	39.182	2.677.964	860.770	3.538.734	1.178.312	20.891	1.909.783	2.688.736	9.336.456
22-12-30	44.598	4.094.595	1.109.157	5.203.752	2.141.071	54.403	7.621.584	2.031.279	17.052.090
A fin de									
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
Ago.23	27.818	5.163.653	1.458.278	6.621.931	3.280.147	82.774	13.130.357	5.305.737	28.420.947
2023									
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
Ago. 3	24.146	5.118.774	1.229.831	6.348.605	2.783.112	72.930	12.229.827	4.326.031	25.760.505
Ago. 4	24.372	5.131.654	1.268.234	6.399.888	2.804.124	74.449	12.229.827	4.415.382	25.923.670
Ago. 7	24.268	5.152.268	1.247.327	6.399.595	2.872.323	77.263	12.229.827	4.446.276	26.025.285
Ago. 8	24.129	5.172.084	1.245.636	6.417.720	2.893.879	77.391	12.131.489	4.747.412	26.267.891
Ago. 9	23.891	5.191.696	1.196.226	6.387.922	2.901.210	77.871	12.111.189	4.809.546	26.287.738
Ago. 10	23.828	5.217.241	1.262.016	6.479.257	2.914.158	79.721	12.116.652	4.936.263	26.526.051
Ago. 11	23.671	5.239.660	1.364.740	6.604.400	2.953.919	80.757	12.116.652	4.823.499	26.579.227
Ago. 14	23.762	5.250.966	1.235.097	6.486.063	3.600.757	97.240	12.116.652	5.129.929	27.430.641
Ago. 15	23.667	5.245.777	1.274.821	6.520.598	3.622.427	91.631	12.487.574	5.345.384	28.067.614
Ago. 16	23.612	5.237.080	1.178.552	6.415.632	3.585.706	88.821	12.483.574	5.564.572	28.138.305
Ago. 17	23.721	5.233.572	1.221.354	6.454.926	3.566.649	88.166	12.598.407	5.661.303	28.369.452
Ago. 18	23.637	5.228.028	1.234.794	6.462.822	3.571.709	86.046	12.598.407	5.784.357	28.503.341
Ago. 22	23.639	5.221.299	1.133.254	6.354.553	3.543.778	85.839	12.704.917	5.991.159	28.680.246
Ago. 23	29.004	5.208.251	1.172.658	6.380.909	3.398.096	84.901	12.672.893	5.270.567	27.807.365
Ago. 24	28.995	5.193.184	1.192.015	6.385.199	3.394.543	84.694	12.866.719	5.238.977	27.970.132
Ago. 25	27.955	5.182.410	1.303.961	6.486.371	3.387.816	84.556	12.866.719	5.191.731	28.017.193
Ago. 28	28.011	5.167.634	998.890	6.166.524	3.400.189	84.364	12.866.719	5.589.678	28.107.475
Ago. 29	28.035	5.159.603	954.984	6.114.587	3.364.430	84.459	12.933.065	5.794.845	28.291.386
Ago. 30	27.942	5.158.367	990.673	6.149.040	3.336.271	83.183	12.881.140	5.874.997	28.324.631
Ago. 31	27.818	5.163.653	1.458.278	6.621.931	3.280.147	82.774	13.130.357	5.305.737	28.420.947
Sep. 1	27.824	5.172.371	1.448.204	6.620.575	3.305.652	82.832	13.130.357	5.285.636	28.425.052
Sep. 4	27.775	5.185.177	1.341.013	6.526.190	3.301.823	82.861	13.130.357	5.653.013	28.694.244
Sep. 5	27.679	5.195.559	1.380.516	6.576.075	3.318.447	82.634	13.273.344	5.111.843	28.362.342
Sep. 6	27.630	5.201.564	1.318.847	6.520.411	3.332.795	81.506	13.256.769	5.181.047	28.372.528
Sep. 7	27.651	5.229.251	1.391.691	6.620.942	3.345.266	82.520	13.497.981	5.001.951	28.548.659
Sep. 8	27.686	5.246.476	1.305.953	6.552.429	3.362.003	82.831	13.497.981	5.121.853	28.617.097
Sep. 11	27.737	5.257.810	1.300.577	6.558.387	3.330.557	82.510	13.497.981	5.325.985	28.795.420
Sep. 12	27.767	5.264.239	1.343.255	6.607.494	3.322.140	79.239	13.281.198	5.683.427	28.973.498
Sep. 13	27.786	5.263.029	1.327.222	6.590.251	3.309.210	79.353	13.278.903	5.750.963	29.008.680
Sep. 14	27.784	5.264.567	1.338.521	6.603.088	3.323.082	79.292	13.375.511	5.851.248	29.232.221
Sep. 15	27.530	5.265.466	1.148.065	6.413.531	3.317.528	79.721	13.375.511	6.243.182	29.429.472
Sep. 18	27.470	5.267.010	1.072.061	6.339.071	3.310.521	79.572	13.375.511	5.996.383	29.101.057
Sep. 19	27.438	5.266.077	1.119.178	6.385.255	3.306.208	79.878	13.674.832	5.824.800	29.270.973
Sep. 20	27.425	5.264.081	1.148.182	6.412.263	3.303.982	80.190	13.673.297	5.799.284	29.269.016

CONTEXTO; Entrega N° 1.781; Septiembre 25, 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
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	20.238.614	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	28.538.112	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	29.883.278	26.223.545	22.249.447	3.895.460	2.095.011	4.909.159	9.740.872	1.608.944	19.570	14.826	4.053	691	3.659.733
Abr.23	31.535.267	27.804.054	23.757.846	3.759.709	2.209.762	5.343.890	10.634.564	1.809.922	18.690	14.132	3.924	633	3.731.214
May.23	33.837.018	29.980.358	25.796.014	4.026.726	2.413.563	5.862.505	11.402.895	2.090.326	18.099	13.665	3.861	573	3.856.660
Jun.23	36.397.395	32.368.148	27.923.305	4.329.176	2.615.976	6.472.573	12.368.197	2.137.383	17.870	13.575	3.744	552	4.029.247
Jul.23	38.983.684	34.533.148	29.708.994	4.526.299	2.780.574	6.803.478	13.251.344	2.347.299	18.103	13.872	3.668	564	4.450.537
Ago.23	42.889.570	38.257.529	32.517.611	5.179.731	3.001.855	7.489.810	14.399.992	2.446.223	17.842	13.680	3.613	548	4.632.041
Sep.23	44.872.720	40.185.423	34.108.611	5.470.516	2.968.950	8.246.732	14.965.772	2.456.640	17.363	13.267	3.559	537	4.687.297
2023													
Ago. 1	40.983.307	36.431.420	31.373.332	4.935.314	2.567.957	7.604.201	13.866.379	2.399.481	18.317	14.137	3.620	560	4.551.887
Ago. 2	41.163.935	36.595.719	31.552.538	4.938.827	2.583.713	7.830.184	13.835.895	2.363.919	18.184	14.030	3.594	560	4.568.216
Ago. 3	41.264.379	36.682.763	31.630.251	4.986.710	2.510.736	7.888.124	13.909.453	2.335.228	18.156	13.992	3.607	557	4.581.616
Ago. 4	41.385.589	36.766.890	31.697.571	4.832.905	2.593.652	8.043.217	13.935.802	2.291.995	18.149	13.938	3.653	558	4.618.699
Ago. 7	41.197.691	36.527.309	31.364.635	4.948.222	2.564.108	7.782.643	13.858.423	2.211.239	18.233	14.039	3.639	555	4.670.382
Ago. 8	41.342.026	36.656.176	31.506.622	5.051.833	2.496.551	7.648.079	14.055.742	2.254.417	18.120	13.913	3.654	553	4.685.850
Ago. 9	41.391.039	36.691.680	31.554.252	5.105.505	2.516.050	7.582.428	13.999.030	2.351.239	18.015	13.818	3.641	556	4.699.359
Ago. 10	41.525.184	36.823.717	31.697.165	5.097.900	2.754.601	7.363.462	14.066.960	2.414.242	17.913	13.716	3.642	555	4.701.467
Ago. 11	41.797.054	37.083.784	31.949.594	5.085.481	2.966.046	7.320.934	14.128.718	2.448.415	17.871	13.691	3.633	547	4.713.270
Ago. 14	43.261.304	38.538.171	32.275.718	5.455.018	3.128.758	7.687.697	13.741.014	2.263.231	17.894	13.724	3.619	551	4.723.133
Ago. 15	43.514.978	38.822.214	32.569.666	5.362.316	3.063.148	7.382.438	14.378.897	2.382.867	17.864	13.679	3.634	551	4.692.764
Ago. 16	43.501.999	38.832.907	32.609.207	5.227.521	3.083.987	7.377.743	14.469.743	2.450.213	17.782	13.628	3.609	545	4.669.092
Ago. 17	43.785.064	39.136.719	32.925.713	5.326.831	3.078.098	7.309.428	14.601.364	2.609.992	17.747	13.587	3.604	556	4.648.345
Ago. 18	43.754.837	39.118.182	32.929.537	5.216.485	3.220.151	7.165.205	14.856.479	2.471.217	17.681	13.523	3.613	545	4.636.655
Ago. 22	43.805.656	39.171.126	32.988.229	5.367.356	3.300.934	7.044.395	14.756.549	2.518.995	17.665	13.524	3.597	544	4.634.530
Ago. 23	43.793.365	39.183.390	33.009.481	5.321.586	3.468.085	6.968.878	14.759.256	2.491.676	17.641	13.494	3.604	543	4.609.975
Ago. 24	44.052.496	39.453.129	33.280.970	5.237.936	3.399.606	7.195.713	14.859.556	2.588.159	17.636	13.489	3.611	536	4.599.367
Ago. 25	44.054.910	39.456.095	33.297.935	5.192.136	3.392.135	7.133.699	15.004.611	2.575.354	17.596	13.454	3.614	528	4.598.815
Ago. 28	44.197.696	39.601.627	33.438.273	5.334.299	3.325.604	7.167.982	14.899.221	2.711.167	17.610	13.483	3.578	549	4.596.069
Ago. 29	44.486.284	39.909.437	33.741.828	5.268.610	3.373.558	7.358.582	15.033.012	2.708.066	17.623	13.482	3.588	553	4.576.847
Ago. 30	44.590.266	40.026.917	33.902.354	5.281.236	3.378.292	7.721.107	14.866.287	2.655.432	17.500	13.404	3.567	529	4.563.349
Ago. 31	44.721.478	40.156.263	34.092.574	5.380.060	3.275.043	8.199.679	14.917.436	2.320.356	17.324	13.225	3.568	531	4.565.215
Sep. 1	44.866.071	40.268.955	34.199.255	5.334.148	2.924.812	8.487.321	14.977.669	2.475.305	17.342	13.247	3.563	532	4.597.116
Sep. 4	44.893.134	40.257.647	34.185.763	5.487.525	2.896.302	8.298.987	14.914.951	2.587.998	17.347	13.254	3.549	544	4.635.487
Sep. 5	44.841.300	40.201.921	34.121.515	5.444.296	2.850.305	8.248.480	15.090.047	2.488.387	17.373	13.268	3.567	538	4.639.379
Sep. 6	44.878.209	40.209.569	34.129.019	5.312.656	2.872.309	8.578.451	15.000.840	2.364.763	17.373	13.279	3.558	536	4.668.640
Sep. 7	44.827.548	40.130.793	34.055.987	5.446.014	2.823.029	8.491.994	14.959.921	2.335.029	17.357	13.259	3.563	535	4.696.755
Sep. 8	44.735.990	40.008.592	33.933.376	5.432.810	2.740.839	8.401.771	14.957.988	2.399.968	17.359	13.264	3.559	536	4.727.398
Sep. 11	44.722.668	39.968.667	33.895.757	5.537.661	2.964.649	7.991.093	14.886.834	2.515.520	17.352	13.276	3.535	541	4.754.001
Sep. 12	45.018.528	40.281.804	34.203.088	5.725.684	3.260.309	7.807.296	14.964.150	2.445.649	17.369	13.267	3.568	534	4.736.724
Sep. 13	45.071.032	40.340.856	34.253.741	5.513.850	3.387.997	7.915.199	14.939.550	2.497.145	17.393	13.291	3.567	535	4.730.176
Sep. 14	45.174.399	40.442.950	34.358.285	5.551.203	3.410.942	7.834.875	15.002.009	2.559.256	17.386	13.271	3.561	554	4.731.449
Sep. 15	45.352.385	40.607.106	34.526.350	5.600.881	3.405.342	7.755.863	15.111.225	2.653.039	17.374	13.265	3.577	532	4.745.279
Sep. 18	45.520.334	40.761.307	34.674.601	5.667.913	3.515.232	7.719.484	14.996.780	2.775.192	17.391	13.295	3.567	529	4.759.027
Sep. 19	45.852.122	41.106.152	35.019.592	5.651.520	3.521.606	7.613.236	15.162.930	3.070.300	17.391	13.282	3.582	527	4.745.970
Sep. 20	46.015.044	41.271.602	35.190.352	5.690.864	3.758.733	7.543.919	15.296.996	2.899.840	17.375	13.255	3.596	524	4.743.442

CONTEXTO; Entrega N° 1.781; Septiembre 25, 2023
INDICADORES ECONOMICOS MUNDIALES

Fecha	Tipos de cambio						Tasas de interés		Acciones			Oro
	DEG	Libra	Euro	Yen	Yuan	Real	Prime	Libor	Nueva York	Tokio	(Nueva York,	
	(us\$ por unidad)			(unidades por us\$)			(anual, %)		Dow Jones	Nasdaq	Nikkei	us\$/onza)
Promedios												
2020	1,3933	1,2834	1,1416	106,78	6,9023	5,152	3,54	0,69	26.918,93	10.199,66	22.691,62	1.771,50
2021	1,4243	1,3756	1,1827	109,83	6,4503	5,397	3,25	0,20	34.042,51	14.371,30	28.838,71	1.798,33
2022	1,3382	1,2367	1,0533	131,54	6,7324	5,165	4,88	2,87	32.905,14	12.228,90	27.264,13	1.800,95
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
Ago.23	1,3329	1,2704	1,0909	144,74	7,2529	4,903	8,50	5,87	34.880,66	13.743,20	32.180,70	1.918,60
2023												
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
Ago. 4	1,3369	1,2700	1,0946	142,55	7,1815	4,860	8,50	5,86	35.065,62	13.909,24	32.192,75	1.942,91
Ago. 7	1,3384	1,2729	1,0984	141,65	7,1916	4,900	8,50	5,86	35.473,13	13.994,10	32.254,56	1.968,90
Ago. 8	1,3362	1,2721	1,0944	143,02	7,2131	4,921	8,50	5,85	35.314,49	13.884,32	32.377,29	1.958,80
Ago. 9	1,3375	1,2737	1,0968	143,33	7,1995	4,901	8,50	5,85	35.123,36	13.722,02	32.204,33	1.913,70
Ago. 10	1,3394	1,2771	1,1019	143,83	7,2103	4,851	8,50	5,85	35.176,15	13.737,99	32.473,65	1.912,00
Ago. 11	1,3365	1,2716	1,1004	144,14	7,2356	4,891	8,50	5,84	35.281,40	13.644,85	32.473,65	1.912,20
Ago. 14	1,3338	1,2702	1,0930	145,08	7,2536	4,947	8,50	5,86	35.307,63	13.788,33	32.059,91	1.907,10
Ago. 15	1,3324	1,2709	1,0926	145,54	7,2849	4,981	8,50	5,87	34.946,39	13.631,05	32.238,89	1.895,00
Ago. 16	1,3317	1,2742	1,0916	145,67	7,2890	4,976	8,50	5,87	34.765,74	13.474,63	31.766,82	1.891,40
Ago. 17	1,3307	1,2748	1,0900	146,40	7,3069	4,981	8,50	5,87	34.474,83	13.316,93	31.626,00	1.884,10
Ago. 18	1,3299	1,2717	1,0867	145,60	7,2866	4,984	8,50	5,87	34.500,66	13.290,78	31.450,76	1.887,90
Ago. 21	1,3313	1,2741	1,0908	145,27	7,3091	4,984	8,50	5,86	34.463,69	13.497,59	31.565,64	1.887,90
Ago. 22	1,3310	1,2765	1,0887	146,25	7,2885	4,942	8,50	5,88	34.288,83	13.505,87	31.856,71	1.896,80
Ago. 23	1,3272	1,2626	1,0805	145,70	7,2903	4,897	8,50	5,89	34.472,98	13.721,03	32.010,26	1.896,40
Ago. 24	1,3299	1,2685	1,0840	144,78	7,2814	4,874	8,50	5,87	34.099,42	13.463,97	32.287,21	1.920,40
Ago. 25	1,3268	1,2613	1,0808	146,10	7,2886	4,877	8,50	5,90	34.346,90	13.590,65	31.624,28	1.919,80
Ago. 28	1,3263	1,2607	1,0808	146,49	7,2952	4,893	8,50	5,90	34.559,98	13.705,13	32.169,99	1.921,50
Ago. 29	1,3260	1,2588	1,0803	146,48	7,2904	4,870	8,50	5,93	34.852,67	13.943,76	32.226,97	1.916,90
Ago. 30	1,3301	1,2665	1,0886	146,01	7,2925	4,865	8,50	5,90	34.890,24	14.019,31	32.333,46	1.942,90
Ago. 31	1,3299	1,2680	1,0868	146,07	7,2899	4,921	8,50	5,88	34.721,91	14.034,97	32.619,34	1.938,40
Sep. 1	1,3300	1,2679	1,0844	145,64	7,2610	4,931	8,50	5,88	34.837,71	14.031,81	32.710,62	1.938,20
Sep. 4	1,3300	1,2679	1,0844	145,64	7,2610	4,931	8,50	5,88	34.837,71	14.031,81	32.939,18	1.939,80
Sep. 5	1,3228	1,2554	1,0731	147,00	7,3001	4,970	8,50	5,86	34.641,97	14.020,95	33.036,76	1.925,50
Sep. 6	1,3228	1,2551	1,0745	147,80	7,3105	4,976	8,50	5,88	34.443,19	13.872,47	33.241,02	1.916,30
Sep. 7	1,3201	1,2456	1,0710	147,84	7,3271	4,986	8,50	5,90	34.500,73	13.748,83	32.991,08	1.919,19
Sep. 8	1,3199	1,2483	1,0704	146,90	7,3460	4,983	8,50	5,90	34.576,59	13.761,52	32.606,84	1.917,81
Sep. 11	1,3223	1,2514	1,0724	146,92	7,2920	4,936	8,50	5,89	34.663,72	13.917,89	32.467,76	1.921,66
Sep. 12	1,3215	1,2468	1,0713	146,63	7,2956	4,950	8,50	5,90	34.645,99	13.773,62	32.776,37	1.913,26
Sep. 13	1,3227	1,2477	1,0733	147,24	7,2833	4,916	8,50	5,90	34.575,53	13.813,59	32.706,52	1.906,30
Sep. 14	1,3224	1,2465	1,0730	147,12	7,2766	4,875	8,50	5,91	34.907,11	13.926,05	33.168,10	1.910,32
Sep. 15	1,3187	1,2413	1,0658	147,50	7,2673	4,888	8,50	5,89	34.618,24	13.708,34	33.533,09	1.918,70
Sep. 18	1,3190	1,2402	1,0663	147,47	7,2914	4,853	8,50	5,89	34.624,30	13.710,24	33.533,09	1.926,40
Sep. 19	1,3200	1,2396	1,0713	147,67	7,2959	4,849	8,50	5,90	34.517,73	13.678,19	33.242,59	1.935,00
Sep. 20	1,3197	1,2364	1,0702	147,80	7,2992	4,848	8,50	5,90	34.440,88	13.469,13	33.023,78	1.930,15
Sep. 21	1,3166	1,2262	1,0635	148,34	7,3036	4,922	8,50	5,90	34.070,42	13.223,99	33.571,03	1.915,00