

La “newsletter” de Juan Carlos de Pablo

COMO LO VEO

El contraste entre la hiperactividad del presidente de la Nación, y la hiper “¿y entonces qué hacemos?!, por parte de la oposición, gremios y piqueteros, es bien elocuente. Sigo pensando que se exagera en los pronósticos inflacionarios, probablemente en la tasa seguramente en el tiempo futuro. ¿Sus competidores aumentaron “a lo loco”? Es su oportunidad para aumentar su participación en el mercado.

CLAVES

- ♦ El presidente Milei convocó a sesiones extraordinarias del Congreso. Envío un conjunto de proyectos impositivos, ninguno -aparentemente- cuantitativamente importante. De repente la reforma impositiva se presentará como parte del presupuesto nacional 2024.
- ♦ Según FIEL, la producción industrial cayó 0,8%, comparando los 11 primeros meses de 2022 y de 2023.
- ♦ Por favor, para pronosticar la tasa de inflación de diciembre, le ruego que no calcule la equivalencia mensual de la primera quincena, Lo que ocurrió en la tercera semana pudo haber sido crucial.

ME PREGUNTO

¿Alguien pensó que nos íbamos a aburrir durante este verano? Con Javier Gerardo Milei en la presidencia de la Nación, difícil. FELICES FIESTAS.

SEMAFOROS

ROJO

☹ ¿Tendremos que pagar YA MISMO u\$s 16.000 M., por la “fantástica” forma que utilizó Axel Kicillof para estatizar parte de las acciones de YPF? A propósito: no le escuché -no digo una disculpa, no pretendo tanto- sino siquiera un comentario de la monumental metida de pata que se mandó.

AMARILLO

☹

VERDE

☺

EN ESTA ENTREGA

- ♦ Como lo veo
- ♦ Inflación: la microeconomía está operando
- ♦ Desregulación de la economía: música y letra
- ♦ 20.XII.23. Bullrich 1, piqueteros 0
- ♦ PBI: IIT23/IIT.23 (desest.), recuperación
- ♦ Noviembre, continuó el déficit comercial
- ♦ Menor desocupación con mayor oferta de trabajo
- ♦ Robert Merton Solow

DEL “PENGUIN DICTIONARY OF MODERN HUMOROUS QUOTATIONS”

“Adolescencia: la etapa que va de la infancia al adulterio”. Anónimo.

CONTEXTO; Entrega N° 1.794; Diciembre 25, 2023.

COMO LO VEO

“Por el momento no tengo ninguna razón para parar”, dijo cuando tenía 90 años.

(Fuente: Phelps, E.: My journeys in economic theory, Columbia university press, 2023).

El contraste entre la hiperactividad del presidente de la Nación, y la hiper “¿y entonces qué hacemos?!, por parte de la oposición, gremios y piqueteros, es bien elocuente. Sigo pensando que se exagera en los pronósticos inflacionarios, probablemente en la tasa seguramente en el tiempo futuro. ¿Sus competidores aumentaron “a lo loco”? Es su oportunidad para aumentar su participación en el mercado.

Más usos para los bonos que recibirán los importadores

El gobierno resolvió la cuestión de la deuda que tienen los importadores con sus proveedores, emitiendo un título en dólares, que los importadores pueden suscribir en pesos. Un destino obvio es enviárselo a los proveedores; otro -más probable- es que el importador cancele su deuda con sus dólares, y los reponga cuando venza el título.

Para hacer más atractiva la suscripción del referido bono, acaba de disponerse que el importador podrá utilizarlo para cancelar deudas impositivas o previsionales.

¿Para qué quiere reservas el BCRA?

En los últimos días el Banco Central compró casi u\$s 2.000 M., aumentando sus alicaídas reservas.

¿Para qué quiere reservas el BCRA? Para financiar el flujo de importaciones, fundamental para mantener el nivel de actividad económica. Para defender el tipo de cambio; no, por el momento, porque el segmento oficial del mercado de cambios no está liberalizado.

¿Y entonces?

No estamos delante de un gigantesco empate. Estamos delante de un Ejecutivo con gran iniciativa, y un espectro político que no sabe qué hacer... fuera de quejarse y aconsejar, en los medios de comunicación, cómo deberían hacerse las cosas.

La fluidez es la clave del momento, y seguirá siendo así por bastante tiempo más.

Espero que haya pasado bien la Nochebuena y la Navidad.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.794; Diciembre 25, 2023.

INFLACIÓN: LA MICROECONOMÍA ESTÁ OPERANDO

Hay pocas cosas más difíciles que estimar la tasa de inflación de diciembre de 2023. Una de las pocas más difíciles es estimar las de enero y febrero de 2024.

Muchos periodistas, y algunos analistas, se dejan llevar por aseveraciones oficiales - menos, a Dios gracias, en los últimos días-, la aritmética, y lo que pasa con ALGUNOS precios.

Digresión. Por lo menos un economista conocido afirma que la tasa de inflación de diciembre será de 25%. ¿Cómo lo sabés?, le pregunté. PORQUE MENSUALIZÓ EL DATO DE LA PRIMERA QUINCENA.

Pésimo análisis. Es como pronosticar lo que va a ocurrir con un auto que iba a 60 kilómetros por hora por una calle, y aceleró para cruzar con el semáforo en amarillo. LA EQUIVALENCIA MENSUAL, Y CON MÁS RAZÓN LA ANUAL, no sirven para pronosticar.

Motiva estas líneas observar que -no puedo saber con qué frecuencia- algunos productores están enviando nuevas listas de precios, INFERIORES A LAS ANTERIORES. Y también que algún supermercado se negó a vender a precios exorbitantes, y así lo indicó en la góndola. Esto último LO RECOMENDÉ PUBLICAMENTE, no sé si lo hicieron porque me escucharon o porque se les ocurrió a ellos. LO IMPORTANTE ES QUE LO HICIERON.

En una palabra, ya bastantes problemas tenemos con los problemas, para que encima se barajen altísimas tasas de inflación, y para varios meses. Calma, calma.

NO ESTOY DICIENDO QUE NO PUEDEN OCURRIR, ESTOY DICIENDO QUE QUIENES LAS TIRAN ASI COMO ASÍ, TAMPOCO SABEN SI VAN A OCURRIR.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.794; Diciembre 25, 2023.

DESREGULACIÓN DE LA ECONOMÍA: MÚSICA Y LETRA

En su edición del jueves 21 de diciembre de 2023, el Boletín oficial publicó el DNU 70, titulado “Bases para la reconstrucción de la economía argentina”.

La referida disposición consta de 365 (sic) artículos, escritos en “chino básico”, sólo entendible por los interesados. Ejemplo: “elimínase el art. X del decreto YYY/ZZ”.

Ergo, las que siguen son algunas reflexiones generales.

Por razones de ventaja comparativa, **Contexto** se centra en la sustancia; no porque considere que la forma es irrelevante, sino porque no tiene nada que aportar en la materia.

La “música” del decreto me parece celestial, sobre la “letra” caben consideraciones bien diversas.

Soy gran partidario de la desregulación económica, porque LIBERA energías. Albert Otto Hirschman construyó una teoría del desarrollo, basada en la escasez de talento empresarial. ARGENTINA ES UN PAÍS DE ENERGÍAS DISTRAIDAS o, como me gusta decir, un país donde los decisores están tan ocupados [con los trámites, los miedos, etc.] que no les queda tiempo para trabajar. Así que, en el plano “musical”, bienvenido el DNU 70.

Dije exactamente lo mismo cuando, a fines de octubre de 1991, se dictó el decreto 2.284, que dispuso la desregulación de la economía, durante el ministerio de Domingo Felipe Cavallo.

Pensar que los seres humanos tenemos capacidad para decidir, y no necesitamos que “papá Estado” nos cuide (cosa que hace de manera muy costosa y no siempre eficaz), ES UN GRAN PRINCIPIO.

Pero, ¿es universal? QUIERO PLANTEAR UN PAR DE CONTRAEJEMPLOS.

PRIMERO. Los médicos deberán recetar en base al nombre genérico del medicamento, y no en base a una marca. Y que el paciente, en la farmacia, decida en base a los precios. ME MIRO AL ESPEJO y digo: “no, gracias”. Yo quiero que mi clínico me pueda sugerir su marca

preferida, y después veré si la puedo comprar, o buscar una alternativa más barata. PERO NO QUIERO PONERME A ESTUDIAR FARMACIA.

SEGUNDO. La compraventa de pizza, zapatillas, etc., son típicos ejemplos de mercados presentes o, mejor dicho, de transacciones que pueden ser únicas o, en todo caso, no encadenadas. Pero, ¿qué ocurre con el sistema de medicina prepaga, al cual estoy suscripto desde hace muchos años, y que -a mi edad- difícilmente podría cambiar?

La contestación NO PUEDE SER “mirá, Juan Carlos, al desastre que nos llevó el sistema anterior”; sino que tiene que reconocer que, en el mundo real, hay transacciones y transacciones.

Vivimos momentos fluidos, aún para estándares argentinos. QUIERO CREER que consideraciones como éstas, serán tenidas en cuenta. Veremos.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.794; Diciembre 25, 2023.

20.XII.23 BULLRICH 1, PIQUETEROS 0

Las 2 partes jugaron fuerte.

La ministra de seguridad, Patricia Bullrich, ganó la pulseada.

Nadie espera que los piqueteros le paguen a las fuerzas de seguridad, las horas extras que tuvieron que trabajar. Pero igual se lo facturaron.

Lo que ocurrió, y sobre todo lo que no ocurrió, el 20 de diciembre de 2023, sienta un precedente. LA JODA DEJÓ DE SER GRATIS.

Las reacciones al DNU 70, cuyo contenido se analiza en otra porción de esta entrega de **Contexto**, plantearán nuevos desafíos por ocupar “la calle”.

Desde el punto de vista del oficialismo, la consigna es “tolerancia cero”. ¿Quién tira el primer papel, fuera del canasto, cuando entra a un baño y no encuentra ningún papel donde no corresponde? Este fue el concepto introducido por Rudolph Giuliani, cuando era alcalde de la ciudad de Nueva York, y le cobró una multa, por mal estacionamiento, a un auto propiedad de la misión diplomática de Rusia en Estados Unidos.

Veremos cómo sigue esto.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.794; Diciembre 25, 2023.

PBI: IIT23/IIT22 (DESEST.), RECUPERACIÓN

Ajustado por estacionalidad, el PBI real total aumentó 2,7% entre el segundo y el tercer trimestre de 2023, declinando 0,8% entre el tercer trimestre del año pasado y el del presente. Comparando los primeros 9 meses de 2022 y de 2023, la merma fue de 1,6%.

El par de cuadros que acompaña estas líneas desagrega la evolución del total, según componentes. Tanto de lado de la oferta como del de la demanda.

Del lado de la oferta, la base del cuadro muestra la caída del valor agregado de los sectores que producen mercaderías, y el aumento de los que producen servicios. Y dentro de los primeros, la significativa reducción del sector agropecuario, producto de la sequía.

Del lado de la demanda, otra vez la base del cuadro muestra la caída de las exportaciones, subproducto de la sequía, junto al estancamiento del resto de los sectores.

2023 fue un año difícil, pero eso que denominan “la economía” resistió los embates mucho mejor de lo que pronosticaban los agoreros. Los cuales imaginan, o se dejan llevar, en vez de reflexionar y leer historia.

¡Animo!

OFERTA GLOBAL

Período	Producto bruto interno											Servicios									
	Total	Impor- tacio- nes merca- do)	Total (a pre- cios de de factores)	Total de Mercaderías	Agric.,				Indus- trias manu- factu- ras	Electri- cidad, gas y agua	Cons- truc- ciones	Total	Comer- cio	Hote- res- taur.	Transp., almac. y comuni- cac.	Inter- med. finan- ciera	Inmob. y al- quile- res	Admin. publi- ca, de- fensa	Serv. Ense- ñanza y de salud	Otras	Ser- vicio domés- tico
					Total	caza, silv.	Pesca	y cante- ras													
(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	10,6	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
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	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
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
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
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
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
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
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
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
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
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
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
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
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
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
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
(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
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
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
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	-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
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
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
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
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
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
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
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
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
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
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
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
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
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
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
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
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
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
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
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
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
II	-3,3	3,1	-5,0	-5,3	-12,9	-40,1	-28,7	6,3	-1,1	-6,4	1,5	0,2	0,3	3,1	-3,4	-5,1	1,7	2,2	2,7	1,6	1,7
III	0,0	2,6	-0,8	-0,4	-2,4	-7,6	2,9	5,9	-3,7	2,6	-0,1	0,7	-0,5	7,2	-0,2	-1,0	1,0	2,4	2,6	1,7	1,1

DEMANDA GLOBAL

Periodo	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	Equipo de transporte							
									Maquinaria	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	-268,8
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	-3,3	-11,2	0,7	3,3	-1,6	-2,4	16,2	-3,1	-7,6	-3,7	-10,3	17,9	26,3	-8,4	24,8	93,3
III	0,0	-4,8	0,3	1,8	0,8	-3,0	15,0	1,8	-2,1	-6,4	0,9	21,2	24,7	7,1	0,0	20,4

CONTEXTO; Entrega N° 1.794; Diciembre 25, 2023.

NOVIEMBRE, CONTINUÓ EL DÉFICIT COMERCIAL

En noviembre pasado Argentina exportó mercaderías por valor de u\$s 4.872 M., e importó por valor de u\$s 5.487 M., por lo cual tuvo un déficit comercial de u\$s 615 M.

Como muestra uno de los cuadros que acompaña estas líneas, Argentina sufre déficit comercial sistemático desde marzo de 2023.

Entre noviembre de 2022 y de 2023, el valor de las exportaciones cayó 31,6%, y el de las importaciones declinó 4,8%.

La caída de las exportaciones tiene “nombre y apellido”. Sequía. Gran impacto. En efecto, en los 11 primeros meses del año pasado Argentina exportó por valor de u\$s 82.326 M., mientras que en igual período del año en curso vendió al exterior por valor de u\$s 61.463 M.

LO MÁS PROBABLE ES QUE, DESDE EL PUNTO DE VISTA DE LAS EXPORTACIONES, 2024 SE PAREZCA MÁS A 2022 QUE A 2023.

El otro cuadro que acompaña estas líneas registra un **FUERTE DETERIORO DE LOS TÉRMINOS DEL INTERCAMBIO**, porque entre noviembre de 2022 y de 2023, mientras en promedio los precios en dólares de los productos de exportación cayeron 12,2%, los de los productos de importación declinaron 2%.

La desagregación por tipo de productos muestra, del lado de las exportaciones, la fuerte caída de los productos primarios, y del lado de las importaciones, la estrepitosa reducción de los vehículos automotores de pasajeros.

Esperemos, como digo, que en 2024 el panorama sea diferente. Por lluvias, oleoducto, normalización de las operaciones de comercio exterior, etc.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.794; Diciembre 25, 2023.

BALANCE COMERCIAL

Período	Expor- taciones (millones de u\$s)	Impor- taciones	Saldo	Saldo (% de ex- portac.)	Expor- taciones (var. anuales, en %)	Impor- taciones	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	
11m2022	82.326	76.505	5.821	7,1	(variaciones interanuales, en %)		
11m2023	61.463	69.465	-8.002	-13,0	-25,3	-9,2	
Ene.19	4.585	4.212	373	8,1	-4,7	-26,7	
Feb.	4.448	3.998	450	10,1	3,3	-23,1	
Mar.	5.137	3.956	1.181	23,0	-5,2	-33,8	
Abr.	5.337	4.172	1.165	21,8	2,3	-31,7	
May.	6.044	4.645	1.399	23,1	17,1	-28,0	
Jun.	5.239	4.171	1.068	20,4	2,1	-23,6	
Jul.	5.856	4.905	951	16,2	8,1	-20,7	
Ago.	5.568	4.400	1.168	21,0	7,0	-30,3	
Set.	5.746	4.002	1.744	30,4	14,1	-14,9	
Oct.	5.889	4.121	1.768	30,0	9,1	-18,8	
Nov.	5.893	3.409	2.484	42,2	10,1	-21,9	
Dic.	5.374	3.133	2.241	41,7	0,7	-20,0	
Ene.20	4.579	3.535	1.044	22,8	-0,1	-16,1	
Feb.	4.378	3.191	1.187	27,1	-1,6	-20,2	
Mar.	4.383	3.154	1.229	28,0	-14,7	-20,3	
Abr.	4.349	2.894	1.455	33,5	-18,5	-30,6	
May.	5.078	3.166	1.912	37,7	-16,0	-31,8	
Jun.	4.786	3.299	1.487	31,1	-8,6	-20,9	
Jul.	4.931	3.451	1.480	30,0	-15,8	-29,6	
Ago.	4.955	3.508	1.447	29,2	-11,0	-20,3	
Set.	4.727	4.129	598	12,7	-17,7	3,2	
Oct.	4.674	4.004	670	14,3	-20,6	-2,8	
Nov.	4.500	4.115	385	8,6	-23,6	20,7	
Dic.	3.544	3.908	-364	-10,3	-34,1	24,7	
Ene.21	4.912	3.844	1.068	21,7	7,3	8,7	
Feb.	4.775	3.713	1.062	22,2	9,1	16,4	
Mar.	5.720	5.320	400	7,0	30,5	68,7	
Abr.	6.143	4.673	1.470	23,9	41,3	61,5	
May.	6.813	5.141	1.672	24,5	34,2	62,4	
Jun.	7.010	5.909	1.101	15,7	46,5	79,1	
Jul.	7.252	5.715	1.537	21,2	47,1	65,6	
Ago.	8.099	5.754	2.345	29,0	63,5	64,0	
Set.	7.570	5.886	1.684	22,2	60,1	42,6	
Oct.	6.863	5.247	1.616	23,5	46,8	31,0	
Nov.	6.191	5.767	424	6,8	37,6	40,1	
Dic.	6.587	6.216	371	5,6	85,9	59,1	
Ene.22	5.548	5.251	297	5,4	12,9	36,6	
Feb.	6.452	5.634	818	12,7	35,1	51,7	
Mar.	7.354	7.083	271	3,7	28,6	33,1	
Abr.	8.337	6.883	1.454	17,4	35,7	47,3	
May.	8.254	7.886	368	4,5	21,2	53,4	
Jun.	8.433	8.664	-231	-2,7	20,3	46,6	
Jul.	7.805	8.289	-484	-6,2	7,6	45,0	
Ago.	7.541	7.837	-296	-3,9	-6,9	36,2	
Set.	7.518	7.137	381	5,1	-0,7	21,3	
Oct.	7.962	6.079	1.883	23,6	16,0	15,9	
Nov.	7.122	5.762	1.360	19,1	15,0	-0,1	
Dic.	6.119	5.017	1.102	18,0	-7,1	-19,3	
Ene.23	4.925	5.368	-443	-9,0	-11,2	2,2	
Feb.	5.239	5.029	210	4,0	-18,8	-10,7	
Mar.	5.735	6.846	-1.111	-19,4	-22,0	-3,3	
Abr.	5.898	6.091	-193	-3,3	-29,3	-11,5	
May.	6.262	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.	5.910	6.885	-975	-16,5	-21,6	-12,1	
Set.	5.751	6.525	-774	-13,5	-23,5	-8,6	
Oct.	5.396	5.839	-443	-8,2	-32,2	-3,9	
Nov.	4.872	5.487	-615	-12,6	-31,6	-4,8	

COMERCIO EXTERIOR: VALORES, PRECIOS Y CANTIDADES

(variaciones, en %)

Rubros y usos	Nov.23/nov.22		
	valor	precio	cantidad
EXPORTACION	-31,6	-12,2	-22,1
Productos primarios	-54,5	-12,6	-47,9
Manufacturas origen agropecuario	-37,5	-13,4	-27,8
Manufacturas origen industrial	-14,8	-9,7	-5,7
Combustibles y energía	-9,6	-16,6	8,4
IMPORTACION	-4,8	-2,0	-2,9
Bienes de capital	-19,4	2,4	-21,3
Bienes intermedios	3,2	-7,4	11,4
Combustibles y lubricantes	-14,6	-12,1	-2,9
Piezas y accesorios bienes capital	0,6	1,0	-0,4
Bienes de consumo	0,8	-4,4	5,4
Vehículos automotores de pasajeros	-62,2	-11,5	-57,3

Rubros y usos	Nov.23/nov.22		
	valor	precio	cantidad
EXPORTACION	-31,6	-12,2	-22,1
Combustibles y energía	-9,6	-16,6	8,4
Manufacturas origen industrial	-14,8	-9,7	-5,7
Manufacturas origen agropecuario	-37,5	-13,4	-27,8
Productos primarios	-54,5	-12,6	-47,9
IMPORTACION	-4,8	-2,0	-2,9
Bienes intermedios	3,2	-7,4	11,4
Bienes de consumo	0,8	-4,4	5,4
Piezas y accesorios bienes capital	0,6	1,0	-0,4
Combustibles y lubricantes	-14,6	-12,1	-2,9
Bienes de capital	-19,4	2,4	-21,3
Vehículos automotores de pasajeros	-62,2	-11,5	-57,3

CONTEXTO; Entrega N° 1.794; Diciembre 25, 2023.

MENOR DESOCUPACIÓN CON MAYOR OFERTA DE TRABAJO

En el tercer trimestre de 2023 la tasa de desocupación equivalió a 5,7% de la población económicamente activa (PEA). Lo cual implica una reducción de 1,4 puntos porcentuales (pp) con respecto al registro de igual período en 2022

Los cuadros que acompañan estas líneas ponen esta información en perspectiva.

¿Cayó la tasa de desocupación, por aumento de la demanda o por disminución de la oferta?

Entre los terceros trimestres de 2022 y de 2023, la PEA aumentó 0,6 pp, al pasar de 47,6% de la población total, a 48,2%. De manera que la referida reducción de la tasa de desempleo se explica por la mayor demanda de servicios laborales. La tasa de empleo, que mide la proporción de la población total que efectivamente trabajó, aumentó 1,3 pp, al pasar de 44,2% a 45,5%.

Todo esto le resultará extraño, cuando no increíble, a todos aquellos que -con referencia al tercer trimestre de 2023- hablaban de “parate económico”, o cosas por el estilo. **Contexto** se limita a consignar los hechos o, si se prefiere, a examinar la estimación oficial de ciertos hechos.

¡Animo!

DESOCUPACION, SUBOCUPACION, ACTIVIDAD Y EMPLEO

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

(variaciones, en puntos porcentuales)

IIIT23-IIIT22 -1,4 -2,0 -0,6 -0,8 -0,8 -0,8 0,6 0,4 0,9 1,3 1,3 1,1

ACTIVIDAD, EMPLEO, SUBOCUPACION Y DESOCUPACION

(miles)

Fecha	Población total			Económicamente activa						Desocupada		
	Total	Gran	Inte-	Total	Gran	Inte-	Ocupada		Total	Gran	Inte-	
		Buenos Aires	rior		Buenos Aires	rior	Gran	Inte-		Buenos Aires	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
IIIT.	29.464	15.881	13.583	14.210	7.777	6.433	13.396	7.297	6.099	814	480	334

ROBERT MERTON SOLOW

(1924 - 2023)

Nació en Brooklyn, Nueva York, Estados Unidos. “Mi papá estaba en el negocio de las pieles. El único consejo que me dio fue el siguiente: ‘no me importa lo que hagas con tu vida, pero si te metés en el negocio de las pieles te mato’... Mis padres no pasaron de la escuela secundaria, por falta de fondos... Mi papá nunca estuvo desocupado durante mucho tiempo, pero yo era consciente de que –en su tiempo- lo único que hacían mis padres era preocuparse... Me mantengo desde los 16 años, trabajé en librerías y restaurantes” (S, en Keegan, 2007).

“Me interesé por las cuestiones sociales cuando la Depresión estaba terminando, o casi terminando. Siempre recordé de mi niñez cuán terrible fue, tanto para mi familia como para otros” (S, en Klamer, 1980). “En la década de 1930, en Brooklyn todos estaban interesados en economía” (S, en Breit y Spencer, 1995). “Tengo simpatías por la izquierda, pero nunca fui comunista” (S, en Keegan, 2007).

Estudió en la universidad Harvard. “Llegué al college en 1940, sin tener idea de que me dedicaría a economía, probablemente ni siquiera supiera que existían los economistas profesionales” (S, en Breit y Spencer, 1995). “Al comienzo quería estudiar botánica, biología o genética” (Burnett, 1997). “Durante la Segunda Guerra Mundial pasó 3 años en el norte de Africa y en Italia” (Blinder, 2008). “En 1945, cuando volví a Harvard luego de la guerra, le pregunté a la joven que había dejado, y con la que nos carteamos, que se convertiría en mi esposa de toda la vida: ‘¿elegiste economía; es interesante?’. Me dijo que sí y entonces le di una chance. Así me hice economista. Tuve que decidir bajo presión, porque era agosto y las clases comenzaban en setiembre” (Solow, 2005). “Me casé una semana después de nuestro reencuentro” (S, en Keegan, 2007). “Harvard tenía un sistema tutorial, como Oxford y Cambridge. Como tutor me tocó Wassily Wassilyovich Leontief” (Solow, 2005). “Harvard no inspiraba mucho en aquel entonces, no era particularmente moderna ni matemática, pero Leontief era una brillante excepción” (Blinder, 2008).

Enseñó en el MIT a partir de 1950, retirándose en 1995. “Harold Freeman lo ‘descubrió’, cuando era el mejor alumno de Leontief, y lo trajo a MIT. Consiguió un puesto antes de completar su tesis doctoral” (Samuelson, 1989). “MIT lo contrató para enseñar estadística. Desde 1973 es profesor de la universidad, lo cual implica que no tiene más obligación de dictar clases... Como profesor no tiene competencia... Simplemente podría ser el

mejor profesor de economía de todos los tiempos... Tuvo entre sus alumnos a más economistas destacados que cualquier otro profesor” (Blinder, 1989). “Durante toda mi vida académica traté de ser un buen profesor” (S, en Clement, 2002). “No hay que dictar un curso para dominar sus aspectos técnicos, porque estos están en los libros de texto. El desafío del profesor está en cómo explicar el campo de estudio de manera clara, sus principios básicos y su relación con el resto del análisis económico” (S, en Breit y Spencer, 1995).

“Ser profesor en el MIT fue el único trabajo que tuvo en su vida... Por su claridad, chispa y magistralidad, es uno de los mejores profesores de economía de todos los tiempos” (Blinder, 2008). “Me encantó trabajar en el MIT. El departamento de economía estaba integrado por las mejores personas que uno puede imaginar. Almorzábamos juntos todos los días, porque nos llevábamos muy bien... Cuando pensamos en contratar a algún profesor nuevo, nos preguntamos: ¿es una persona con la cual nos gustaría almorzar diariamente? Alguien dijo: `el de MIT podrá no ser el mejor departamento de economía, pero seguramente que es el más feliz´... En el MIT le prestamos atención a los estudiantes. No encaramos la educación como si fuera una fábrica... No tenemos ideología y prácticamente no existen las jerarquías... Samuelson y yo afirmamos que un economista no es un verdadero hombre hasta que no rechaza un ofrecimiento para enseñar en Harvard... El desarrollo del departamento de economía de MIT se debe a que Harvard nunca nos aceptó ni a Paul ni a mí” (S, en Keegan, 2007).

“Tomé el curso 14.123, que dictaba Solow. En ninguna parte de mis notas encuentro alguna referencia a la Crisis de los misiles cubanos. En el curso nos dedicábamos exclusivamente a la economía, era una maravilla y me encantaba... En las clases no sólo planteaba los hechos, sino cómo hacer investigación” (Burmeister, 2009).

Obtuvo el premio David A. Wells, la medalla John Bates Clark, y el premio Nobel en 1987. Este último, según el Comité que lo otorga, por “su excepcional contribución a la teoría del crecimiento económico”. “Fue uno de los 7 economistas galardonados con la Medalla nacional de ciencia” (Blinder, 2008). “Cuando uno tiene 63 años y suena el teléfono a las 5 de la mañana, lo primero que piensa es si le pasó algo a alguno de sus hijos. Era para avisarme que había ganado el premio Nobel. Le dije a mi mujer que volviéramos a dormir, pero fue imposible. Mi hijo John, también economista, me dio un gran consejo: `papá, no digas cosas estúpidas sobre el mercado accionario´. No acepté invitaciones a hablar, donde me pagaran; pero sí acepté para apoyar causas nobles” (S, en Keegan, 2007). “Cuando me otorgaron el Nobel ninguno de los que lo habían recibido antes tenía menos años que yo” (Solow, 2005).

Presidió la Sociedad Econométrica en 1964 y la Asociación Americana de Economía en 1978.

“Entre 1961 y 1962 operó como si fuera el cuarto miembro del Consejo de Asesores Económicos del presidente Kennedy” (Blinder, 1989). También “estuve en el directorio del Federal Reserve de Boston durante 8 años, no durante los 6 años previstos... Todo directorio necesita contar con uno o 2 economistas académicos, que puedan interactuar con la línea, el presidente y el resto del directorio” (S, en Clement, 2002).

“Como todos los economistas, le debo mucho a Harold Hotelling, a quien le quiero dedicar mi conferencia Ely” (Solow, 1974). “Leontief fue el profesor más importante que tuve. En ese momento era el único economista matemático o riguroso que había en Harvard” (S, en Klamer, 1980). “John Williams era un famoso escéptico sobre John Maynard Keynes, sobre macroeconomía y en realidad sobre todas las cosas” (S, en Breit y Spencer, 1995). “Richard Goodwin enfatizaba la necesidad de mantener el análisis simple y focalizado, contestando preguntas simples con modelos fuertes” (S, en Breit y Spencer, 1995). “De Frederick Mosteller no aprendí tanta técnica estadística como comprensión” (S, en Breit y Spencer, 1995). “Seguramente Keynes me hubiera disgustado mucho si lo hubiera conocido personalmente” (S, en Clement, 2002).

“Es un personaje. Cualquier reunión de economistas se enriquece con su participación. Su perspicacia, no simplemente su forma de decir cosas agudas, siempre deja algo para recordar... Posee una de las inteligencias más filosas –quizás la más filosa- entre los economistas actuales... Su significativa inteligencia crítica le impidió pensar que las cuestiones a las que se dedicó son superimportantes. Una creencia ciega y cierto grado de obsesión parecen ser necesarios para liderar algún campo en el análisis económico. Nunca buscó la fama o la influencia adoptando posiciones extremas en materia de políticas públicas, y cada vez se aleja más del juego de enunciar nuevos teoremas” (Matthews, 1988). “Actúa como si no tuviera que probar nada, vive relajado... algo raro en nuestro medio” (Samuelson, 1989). “Comparte con John Kenneth Galbraith su habilidad para escribir, con Milton Friedman su destreza en el debate oral y con Paul Anthony Samuelson la forma en que utiliza las matemáticas en economía... Es una prueba viviente de que a veces Leo Durocher se equivoca: algunos buenos muchachos sí terminan primero... También está su famosa chispa, de la cual cada uno tiene su anécdota personal... Inexplicablemente no juega tenis” (Blinder, 1989). “Es un afilado polemista. Lideró la lucha contra Joan Violet Robinson y los economistas postkeynesianos, en la denominada ‘polémica de las 2 Cambridge’” (Beaud y Dostaler, 1995). “Dicha controversia es un contraejemplo de la proposición según la cual donde hay humo hay fuego. Fue puro humo, sin fuego” (S, en Breit y Spencer, 1995). “Es un autodenominado neokeynesiano, tan admirado por su chispa punzante y prosa atractiva, como por sus observaciones profundas en materia económica” (Burnett, 1997). “En el plano personal, es el ‘buen ciudadano’ por excelencia” (Blinder, 2008).

¿Cómo se ve a sí mismo? “Un ecléctico incorregible, falto de carácter, como yo, escucha a Friedman un minuto y mi mente se llena de ejemplos de fracasos del mercado; pero escucha un minuto a Galbraith y la mente se llena de las bondades del mecanismo de mercado” (Solow, 1980). “Tiendo a reaccionar a muchas situaciones que se me presentan haciendo chistes” (S, en Klamer, 1980). “Consejos: no se tome demasiado en serio; si ve algo que necesita hacerse, hágalo; y no tire abajo la labor en equipo (la mayoría de los logros útiles son realizados por grupos)” (Solow, 1992). “Soy navegante, pero no en aguas abiertas. Ni siquiera hablé de navegar en un velero transatlántico. Además de la actividad en sí misma, lo que te enseña la navegación es que ni el viento ni el agua dan una moneda por vos. Ellos hacen lo que las leyes de la física les dicen que tienen que hacer, y mi problema es cómo me ajusto a ello de la mejor manera posible; y aprender a ajustarse no es una mala cosa para los economistas. No esperes ninguna ayuda, y no trates de imponerle al mundo tus objetivos, porque está yendo para

otro lado” (S, en Clement, 2002). “No sé mucho de historia del pensamiento económico... Me cuesta mucho escribir” (Solow, 2005).

A partir de agosto de 1991 y durante 20 años, Janice Murray fue secretaria de Paul Anthony Samuelson y Robert Merton Solow, en el MIT. Los recuerdos se centran en “Paul”, pero sobre “Bob” dijo lo siguiente: “era fuente de consulta de nombres, deletreos, etc., por lo que lo llamábamos el Oráculo. Se sentaba durante horas frente a la ventana de su oficina, pensaba y pensaba, y de repente de ponía a escribir, en lo que rápidamente se convertía en la versión final. No usaba computadora (eventualmente, una laptop), ni e mail. Solow no entendía la admiración que Samuelson sentía por Joseph Alois Schumpeter; al tiempo que Samuelson tenía mejor opinión de Joan Violet Robinson, que Solow. Ambos se aproximaban a los extraños, y a los estudiantes que pasaban por sus oficinas, como si pudieran aprender algo de ellos. Bob estaba casado con Barbara Lexis (1923-2014), también economista” (Murray, 2020).

Solow (2020) contiene fotos y agudos perfiles de 90 economistas.

Gordon (1990) publicó un libro de ensayos en su honor, cuando Solow cumplió 65 años.

¿Por qué los economistas nos acordamos de Solow? Porque “es el economista de los economistas por antonomasia” (Samuelson, 1989); porque “fue el arquitecto del proyecto educativo que generó el éxito del MIT durante las décadas de 1950 y 1960” (Cherrier, 2011). “Hizo contribuciones a la teoría del crecimiento y del capital, el crecimiento óptimo, la política fiscal, la economía urbana y del uso de la tierra, los recursos no renovables, y el desempleo y la política de estabilización” (Matthews, 1988). “Dos de sus monografías, Solow (1956) y Solow (1957), se convirtieron en clásicos” (Blaug, 1985). “Como ocurre con todas las grandes obras, las ideas [incluidas en Solow, 1956] parecen obvias con el paso del tiempo” (Blinder, 1989). “Solow 1956, y 1957, contienen sorpresas. El primero, que la tasa de crecimiento no depende de la tasa de ahorro; el segundo, la cuantía del residuo” (Solow, 2005).

Es autor de Programación lineal y análisis económico, con R. Dorfman y P. A. Samuelson, publicado en 1958; Teoría del capital y tasa de retorno, publicado en 1963; Naturaleza y fuentes del desempleo en Estados Unidos, también publicado en 1963; Expectativas de precios y comportamiento del nivel de precios, que viera la luz en 1969; Teoría del crecimiento. Una exposición, publicado en 1969; El mercado laboral como una institución social, publicado en 1990; Ensayo crítico de la teoría económica moderna, publicado en 1995; Aprendiendo de ‘aprendiendo al hacer’. Lecciones para el crecimiento económico, publicado en 1997; Inflación, desocupación y política monetaria, con J. N. Taylor, publicado en 1998; y Competencia monopolística y teoría macroeconómica, también publicado en 1998. Además, junto con K. J. Arrow, H. B. Chenery y B. S. Minhas, en 1961 inventó la función agregada de producción de elasticidad de sustitución entre factores constante.

A continuación sintetizo su pensamiento sobre algunas cuestiones fundamentales.

Teoría del crecimiento económico, cambio tecnológico. “La teoría del crecimiento de Harrod y Domar, como mucho del resto de la macroeconomía, es un producto de la Depresión de la década de 1930, y de la guerra que finalmente la terminó. Y yo también” (Solow, 1988).

“La teoría del crecimiento ni empezó, ni terminó, con mis artículos de 1956 y 1957. Quizás comenzó con La riqueza de las naciones, quizás antes. Seguí el camino abierto por Harrod, Domar y Lewis. Mi interés con esta teoría surgió de la disconformidad que en el modelo Harrod-Domar me producía el hecho de que la tasa de ahorro, la tasa de crecimiento de la fuerza laboral, y la relación capital-producto, fueran constantes, hechos de la naturaleza. Porque en estas condiciones el equilibrio sostenido es un milagro. De hecho la teoría de Harrod-Domar sostiene que el crecimiento tiene un equilibrio muy inestable, y por eso Hicks, al basar en ella su teoría del ciclo económico, tuvo que incorporar techo y piso. La otra cosa que no me gustaba del modelo Harrod-Domar era su receta de que para duplicar la tasa de crecimiento de una economía, había simplemente que duplicar su tasa de ahorro” (Solow, 1988).

“El ‘modelo neoclásico de crecimiento económico’ comenzó una pequeña industria dentro del mercado de las ideas. Permitir un grado razonable de flexibilidad tecnológica logró 2 cosas: primero, encontrar la existencia de una senda de equilibrio estable; y segundo, encontrar una tasa de crecimiento de equilibrio que no sólo no es proporcional a la tasa de ahorro de la economía, sino que es independiente de ella. Aumentar el ahorro eleva el nivel del ingreso por habitante, no su tasa de crecimiento” (Solow, 1988).

“Por ‘inestabilidad’ pueden entenderse 2 cosas: que las sendas de equilibrio de buen comportamiento están rodeadas por sendas de equilibrio de mal comportamiento, o que una vez que la economía se desequilibra, no vuelve más a cualquier senda de equilibrio. El modelo original de Harrod y Domar tiene inestabilidad en los 2 sentidos... Hoy enuncio la cuestión de la inestabilidad de la siguiente manera: uno de los logros de la teoría del crecimiento consistió en relacionar la senda de crecimiento de equilibrio al precio de los activos bajo condiciones tranquilas (sic). La parte dura de la teoría de crecimiento en desequilibrio es que no tenemos -y quizás sea imposible tener- una teoría de la valuación de los activos bajo condiciones turbulentas” (Solow, 1988).

“El principal resultado de Solow (1957) es que 7/8 del crecimiento del producto por hora trabajada podía ser atribuido al ‘cambio tecnológico’ definido en sentido amplio. Confieso que esperaba una contribución de la formación de capital, mayor de la encontrada (este hallazgo está en contra del sentido común). Esta conclusión se mantiene, luego de 30 años. La tecnología sigue siendo el motor dominante del crecimiento, con la inversión en capital humano en segundo lugar. En 1958, para intentar agrandar la contribución de la formación de capital en el proceso de crecimiento, trabajé en modelos de cambio tecnológico ‘incorporado’, pero no hay valor explicatorio en la idea del crecimiento económico incorporado” (Solow, 1988).

“Hay mucha más exogeneidad en el cambio tecnológico de lo que captan los modelos de crecimiento endógeno... Los economistas interesados en el crecimiento endógeno deberían recorrer algunos laboratorios de investigación... Las computadoras están por todos lados, menos en los datos sobre aumento de la productividad. No hay en las computadoras un impacto

comparable a los de la electricidad o el motor de combustión interna. En mi oficina la diferencia que introdujo la computadora es que antes mi secretaria hacía mi trabajo, y ahora yo hago el de ella” (S, en Clement, 2002).

“Si Harrod y Domar tenían razón, la evolución de la economía capitalista tendría que haber sido mucho más errática de lo que fue” (Solow, 2005). “La teoría del crecimiento no es una disciplina abstracta, no es un proyecto que deba ser impulsado por su belleza intrínseca... Un cambio estructural, que debe ser tenido en cuenta, es que pasamos de una economía que produce mercaderías, a otra que produce servicios... En Estados Unidos sólo uno de cada 6 asalariados produce mercaderías... Necesitamos modelos de crecimiento de 2 o 3 sectores... No tengo idea de la medida en que la ley de rendimientos decrecientes se aplica al sector servicios... Intuitivamente percibo que muchas actividades de servicios, con baja productividad laboral, tienen una alta elasticidad ingreso de demanda. Las actividades recreativas, los hoteles, por ejemplo” (Solow, 2009).

Mercado laboral. “Hay una tradicional tensión en el análisis económico entre las ventajas y las imperfecciones de los mercados, tensión particularmente importante en el caso del mercado laboral... El análisis económico proporciona tantos elementos para creer en la eficacia de los mercados, como para criticarlos fuertemente... En el caso de los mercados laborales me inclino sobre el costado del fracaso del mercado. En otros términos, lo que luce como desempleo involuntario es desempleo involuntario... No estaría pronunciando esta conferencia si no estuviera convencido de que la rigidez salarial es un factor de primer orden en cualquier teoría razonable de desempleo... La especial patología del mercado laboral, el desempleo, es particularmente visible, particularmente inestable, y particularmente frustrante” (Solow, 1980).

“El mercado laboral difiere de otros mercados porque los objetivos de los participantes no son los que normalmente les imputamos a los agentes económicos, y algunas de las restricciones que operan no son tampoco las convencionales. Podemos llegar a entender poco si insistimos en analizar el mercado laboral con el herramental desarrollado para el mercado de la vestimenta” (Solow, 1980).

“Arthur Cecil Pigou dijo primero la cosa obvia: si hay competencia generalizada entre los trabajadores, sólo es posible el equilibrio de pleno empleo. Esto es poco más que la propia definición de equilibrio... En 1944 Pigou discutió 3 o 4 factores institucionales que en la práctica resultan ser obstáculos al funcionamiento del mercado laboral según lo predice la teoría clásica: el mercado está segmentado (los hábitos y las costumbres importan); los sindicatos existen; el seguro de desempleo; y los trabajadores desempleados rara vez tratan de desplazar a los que siguen empleados ofreciendo trabajar por menos (por una especie de código de buena conducta). De manera que el más ortodoxo economista de la década de 1940 era plenamente consciente de lo lejos que la competencia generalizada podía estar de la realidad” (Solow, 1980).

“Los vendedores que enfrentan demandas inelásticas normalmente tratan de evitar la rebaja de precios; ¿por qué los trabajadores habrían de ser diferentes?” (Solow, 1980).

"La gente que da la vaga impresión de estar desempleada, en realidad practica el ocio voluntario. Lo están gozando ahora porque piensan que los salarios presentes son inusualmente bajos con respecto al valor presente de lo que el mercado laboral les va a ofrecer en el futuro'. Resulta sorprendente que los que creen en esta hipótesis no hayan hecho ningún esfuerzo para verificarla. No entiendo por qué habría que tomarla en serio, porque resulta muy poco plausible a primera vista... Una vez leí que todavía no se sabe cómo se las arregla la jirafa para bombear suficiente cantidad de sangre para que le llegue a la cabeza; pero es difícil imaginar que a partir de esto alguien llegue a la conclusión de que las jirafas no tienen cuellos largos. Por lo menos nadie que haya ido alguna vez al zoológico" (Solow, 1980).

"Hay un catálogo entero de modelos del mercado laboral que generan el resultado más sensato, es decir, la rigidez descendente de los salarios: la resistencia caso por caso (la hipótesis de Keynes); la misma hipótesis desde el punto de vista de los empleadores; la equidad; la teoría de los contratos implícitos; los convenios colectivos de trabajo; y la dificultad de revisar los salarios sin luchar... Solamente lo que Thorstein Bunde Veblen denominó entrenada incapacidad puede impedirle ver a alguien que algunos o todos los mecanismos mencionados capten aspectos reales de las economías capitalistas" (Solow, 1980).

"El hombre económico es una categoría social, no psicológica. En nuestra cultura hay actividades en las cuales es socialmente aceptable y esperado que las decisiones se basen en el interés individual (la formación de un portafolio financiero), y otras en las cuales no (elección de la pareja). El mercado laboral tiene componentes de ambas... Tomo a las instituciones sociales seriamente como un determinante importante de lo que ocurre en la economía" (Solow, 1980).

"Una línea importante en la macroeconomía contemporánea supone que la economía está poblada por un único consumidor, que es inmortal. Esto me asombra, pero no lo suficiente como para no averiguar a dónde conduce tal supuesto... Además se deja de lado todo fracaso del mercado, por definición: no hay complementariedades estratégicas, no hay problemas de coordinación, no hay dilemas del prisionero. Lo que solíamos denominar ciclos económicos son hoy interpretados como señales óptimas dentro de las sendas óptimas, como consecuencia de fluctuaciones estocásticas en la productividad y la preferencia por el ocio... No encuentro nada de esto convincente. Los mercados de bienes y trabajo, a mí me parecen piezas imperfectas de la maquinaria social, con importantes peculiaridades institucionales. No puedo imaginar cambios en los gustos y la tecnología suficientemente grandes como para poder explicar las variaciones trimestrales o anuales del PBI" (Solow, 1980).

Economía de los recursos naturales. "El petróleo que está bajo tierra, como un yacimiento de hierro o uno de cobre, son activos como una rotativa o un edificio. La única diferencia es que el recurso natural no es renovable (esto es cierto aún en el caso de los materiales reciclables, según enseñan la vida y la termodinámica)... La única forma en que un recurso no explotado le puede producir riqueza a su dueño es que su valor se aprecie a lo largo del tiempo. Neto de costos de extracción, el dueño de un recurso natural tiene que esperar que su precio aumente a un ritmo igual al de la tasa de interés... Este es el principio fundamental de la economía de los recursos no renovables, y es la clave del trabajo básico de Hotelling. La

acabo de deducir como condición de equilibrio de los mercados de activos, él la dedujo como una condición de equilibrio de flujos en el mercado de los metales” (Solow, 1974).

“El mercado de flujos que hay que equilibrar no es sólo el presente, sino también el conjunto de mercados futuros, hasta la extinción del recurso. Pero dichos mercados no existen en la práctica; por eso los mercados de recursos naturales combinan transacciones de flujo miopes y transacciones de activos basadas en mayores horizontes... Una correcta teoría del funcionamiento del mercado, como una correcta teoría de maximización social, tiene que incorporar la incertidumbre tecnológica, además de la cuestión de la incertidumbre referida a la verdadera cantidad de reservas... La poca evidencia que existe sugiere que hay mucha sustituibilidad entre los recursos agotables y los renovables” (Solow, 1974).

“Un monopolista va a agotar una mina más despacio que el correspondiente mercado de competencia, enfrentando ambos la misma curva de demanda. Por eso se dice que el monopolista es el amigo del conservacionista... La competencia tiende a agotar los recursos muy rápidamente. Hay riesgos, por ejemplo, de inseguridad de la permanencia de la titularidad del recurso. También están los impuestos, así como una tasa de descuento diferente de la de la sociedad (en los mercados, las generaciones futuras están representadas por nosotros, sus eventuales ancestros. A nosotros nos fue muy bien en las manos de nuestros ancestros; viendo lo pobres que fueron, y lo ricos que somos, cabría pensar en por qué ellos no consumieron un poco más)... El período de repago típico de las empresas es como el de la próxima elección, de manera que transferir a un hombre de la industria al gobierno no lo convierte en salvaguarda de los intereses de las generaciones futuras. No tengo solución para este problema” (Solow, 1974).

“Me preocupa más el medio ambiente que la extinción de los recursos naturales, porque lo primero es más urgente que lo segundo” (Solow, 2005).

Teoría económica, econometría. “Es un error pensar a la economía como una Ciencia, con C mayúscula. No existe la teoría económica de ‘todo’, y los intentos por construirla generan la teoría económica de ‘nada’” (S, en Breit y Spencer, 1995). “Tengo la impresión de que no estamos generando respuestas útiles a las cuestiones relevantes” (S, en Clement, 2002). “Una teoría razonable de la política económica tiene que basarse en una razonable teoría de la vida económica” (S, en Burnett, 1997). “Nunca me fascinó la economía matemática por sí misma... Confío más en los modelos simples que en los complicados... Si el análisis económico se limita a ocuparse de cuestiones que no cambian, se queda sin contenido. El análisis económico cambia a lo largo del tiempo, de formas que los economistas poco dotados no pueden entender” (Solow, 1980). “Tengo aversión intelectual por los modelos que arrancan con un consumidor representativo, que optimiza su comportamiento en un horizonte infinito” (S, en Clement, 2002). “El principal atractivo de la nueva economía clásica es que es nítida desde el punto de vista analítico” (S, en Klamer, 1980). “La comunicación escrita es lo que hace avanzar el pensamiento económico” (Solow, 1980).

“Toda pieza de investigación económica empírica se basa en una estructura de supuestos que probablemente no sean ciertos; por eso la robustez debe ser la virtud suprema en econometría. Estaría muy contento si se aceptaran los resultados expuestos como indicaciones de una verdad cualitativa, sugeridora de órdenes de magnitud. Pedir más es buscar dificultades”

(Solow, 1980). “Nadie puede estar en contra de la econometría basada en las series de tiempo; cuando necesitamos estimar parámetros, no hay alternativa a la especificación y estimación de un modelo. Pero pensar que la cuestión termina a este nivel, es ignorar mucha información valiosa que no puede ser formateada en la forma requerida por la econometría” (Solow, 1988). “El análisis riguroso de las series de tiempo es fantástico cuando genera respuestas robustas a preguntas interesantes. Lo cual rara vez ocurre” (Solow, 1992).

“No hay buen análisis económico en el marxismo: la economía marxista ha sido un fracaso como teoría económica” (Solow, 1980). “No parece haber otra forma de que funcione una economía, excepto bajo reglas capitalistas; pero hay muchas formas en las cuales una economía capitalista puede fracasar” (S, en Clement, 2002). “Me vuelven loco los amateurs haciendo afirmaciones absurdas en materia económica. El Informe del Club de Roma no tenía sentido” (S, en Clement, 2002).

“Preparé un comentario bibliográfico muy crítico de El nuevo estado industrial, de John Kenneth Galbraith. Lo redacté de manera humorística, imitando su estilo. No le gustó nada. Quiso que su respuesta se publicara en el mismo número de la revista donde iba a aparecer mi comentario. Cuando le dijeron que el número estaba cerrado, pagó de su bolsillo el costo requerido para poder reabrirlo... Con Milton Friedman nos llevamos personalmente muy bien, aunque discrepamos profesionalmente de manera intensa” (S, en Keegan, 2007).

- Arrow, K. J.; Chenery, H. B.; Minhas, B. S. y Solow, R. M. (1961): “Capital labor substitution and economic efficiency”, Review of economics and statistics, 63, 3, agosto.
- Beaud, M. y Dostaler, G. (1995): "Solow, Robert M.", Economic thought since Keynes, Routledge.
- Blaug, M. (1985): Great economists since Keynes, Cambridge University Press.
- Blaug, M. (1999): Who's who in economics, Edward Elgar.
- Blinder, A. S. (1989): “In honor of Robert M. Solow: Nobel laureate in 1987”, Journal of economic perspectives, 3, 3, verano.
- Blinder, A. S. (2008): “Solow, Robert”, New palgrave dictionary of economics, Macmillan.
- Breit, W. y Spencer, R. W. (1995): “Entrevista”, Lives of the laureates, The Mit Press.
- Burmeister, E. (2009): “Reflections”, History of political economy, 41, suplemento.
- Burnett, N. J. (1997): “Solow, Robert M.”, en Cate, T.: An encyclopedia of keynesian economics, Edward Elgar.
- Cherrier, B. (2011): “A preliminary history of economics at MIT, 1940-1972”, mimeo.
- Clement, D. (2002): “Interview with Robert Solow”, The region (Federal Reserve Bank of Minneapolis), setiembre.
- Gordon, R. J. (1990). The Phillips curve now and then: essays in honor of Bob Solow's 65th birthday, The MIT press.
- Keegan, B. (2007): “Interview”, MIT + 150 (Oral History Project), 15 de agosto.
- Klamer, A. (1980): Conversation with economists, Rowman & Allanheld.
- Matthews, R. C. O. (1988): “The work of Robert M. Solow”, Scandinavian journal of economics, 90,1.
- Murray, J. (2020): “Me and Paul”, History of political economy, 52, 5, octubre.

Prescott, E. C. (1988): "Robert M. Solow's neoclassical growth model: an influential contribution to economics", Scandinavian journal of economics, 90,1.

Samuelson, P. A. (1989): "Robert Solow: an affectionate portrait", Journal of economic perspectives, 3, 3, verano.

Solow, R. M. (1956): "A contribution to the theory of economic growth", Quarterly journal of economics, 70, 1, febrero.

Solow, R. M. (1957): "Technical change and the aggregate production function", Review of economics and statistics, 39, agosto.

Solow, R. M. (1974): "The economics of resources or the resources of economics", American economic review, 64, 2, mayo.

Solow, R. M. (1980): "On theories of unemployment", American economic review, 70, 1, marzo.

Solow, R. M. (1988): "Growth theory and after", American economic review, 78, 3, junio.

Solow, R. M. (1992): "Notes on coping", en Szenberg, M.: Eminent economists, Cambridge University Press.

Solow, R. M. (2005): "Interview", en Snowdon, B. y Vane, H. R.: Modern macroeconomics, Edward Elgar.

Solow, R. M. (2009): "Does growth have a future? Does growth theory have a future? Are these questions related?", History of political economy, 41, suplemento.

Solow, R. M. (2020): Economists, Yale university press.

CONTEXTO; Entrega N° 1.794; Diciembre 25, 2023

INDICADORES ECONOMICOS DE ARGENTINA

Fecha	Riesgo País EMBI+ (puntos básicos)	Tasas de Interés			Dólar						Acciones		Carné		Soja (us\$ en Chicago /tn)	Soja (us\$ en Chicago /tn)
		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 (Lider)	Indice Merval (Argentina)	(\$ por kilo)	(us\$/ por kilo)	(us\$ neto retenc. /tn)		
		Caja ahorro en \$ (mensual, %)	P. fijo 7 a 59 d. en \$ (anual, %)	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	
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	
Sep.23	2.246	3,83	9,58	113,51	366,8752	349,9980	388,7175	460,2650	758,3657	739,9048	552.051,79	707,718	1,93	436,4	487,7	
Oct.23	2.549	4,24	10,20	121,05	367,4245	350,0208	366,3705	439,3045	917,3250	946,6818	664.174,63	856,270	2,33	485,9	474,9	
Nov.23	2.321	4,19	10,90	128,47	371,4895	353,6746	375,4614	715,3500	875,2718	950,6818	682.990,54	960,762	2,58	547,6	497,8	
2023																
Oct. 20	2.412	4,64	10,64	129,85	368,0300	350,0250	374,5000	428,1000	#####	900,0000	778.382,01	966,937	2,63	533,0	481,52	
Oct. 23	2.611	4,74	10,83	129,87	367,9100	350,0000	349,8000	386,3000	935,1900	1.100,0000	681.571,21	966,937	2,63	540,0	475,79	
Oct. 24	2.496	4,81	10,79	129,37	367,9300	350,0250	349,9000	380,1000	887,7200	1.100,0000	635.820,44	965,219	2,62	540,0	478,93	
Oct. 25	2.475	4,86	10,87	130,72	367,7200	350,0167	350,0500	393,5000	888,9900	1.000,0000	667.023,28	956,123	2,60	540,0	476,35	
Oct. 26	2.531	4,94	10,80	129,50	368,1000	350,0083	349,8500	394,0000	872,6200	980,0000	654.044,83	956,123	2,60	540,0	473,11	
Oct. 27	2.560	4,85	10,81	127,79	367,9300	350,0083	349,7500	396,5000	856,8500	999,0000	637.003,78	874,764	2,38	540,0	479,67	
Oct. 30	2.583	4,75	10,93	127,13	367,8800	350,0250	349,9000	404,0000	853,0700	970,0000	574.938,90	874,764	2,38	540,0	474,31	
Oct. 31	2.577	4,60	10,74	130,57	367,9400	350,0083	350,0000	407,3000	864,8400	920,0000	562.752,20	864,688	2,35	534,0	475,88	
Nov. 1	2.601	4,12	10,97	129,74	367,9300	349,9917	403,0000	613,9000	882,9700	915,0000	598.807,01	814,590	2,21	528,0	477,46	
Nov. 2	2.546	4,49	10,82	129,56	368,0500	350,0250	398,7500	635,5000	883,2100	925,0000	635.575,10	814,590	2,21	531,0	482,17	
Nov. 3	2.525	4,10	10,97	129,18	368,0500	350,0250	393,6000	670,0000	868,0800	925,0000	619.240,37	860,679	2,34	537,0	490,86	
Nov. 6	2.525	4,10	10,97	129,18	368,0500	350,0250	393,6000	670,0000	868,0800	925,0000	619.240,37	860,679	2,34	537,0	495,67	
Nov. 7	2.525	4,32	10,95	129,64	367,8700	350,0250	388,0000	689,0000	857,8200	890,0000	593.901,95	875,956	2,38	529,0	498,72	
Nov. 8	2.458	3,83	11,02	127,58	368,0500	350,0250	368,0000	697,0000	823,2600	980,0000	568.245,07	872,305	2,37	527,0	498,81	
Nov. 9	2.466	4,31	10,79	129,63	367,9300	350,0250	382,6000	691,0000	871,5600	950,0000	606.155,22	872,305	2,37	528,0	490,95	
Nov. 10	2.475	4,29	10,97	129,88	368,0500	350,0000	383,9000	679,0000	876,4800	960,0000	641.397,09	890,756	2,42	532,0	493,08	
Nov. 13	2.495	4,38	11,01	129,12	367,9300	350,0250	375,2000	663,0000	877,4400	925,0000	618.753,11	996,822	2,71	540,0	505,37	
Nov. 14	2.497	4,41	10,84	130,27	367,9300	350,0250	375,0000	629,0000	875,5900	925,0000	616.375,11	942,157	2,56	548,0	513,88	
Nov. 15	2.452	4,40	10,59	126,58	370,5100	353,0083	375,0000	653,0000	872,9700	970,0000	611.367,70	938,036	2,53	548,0	512,12	
Nov. 16	2.397	4,41	10,98	129,75	370,9400	353,4750	375,0500	672,5000	869,4200	950,0000	585.058,74	938,036	2,53	553,0	502,97	
Nov. 17	2.412	4,47	10,92	130,59	371,5500	354,0083	370,1500	667,0000	876,2700	950,0000	626.636,43	966,051	2,60	549,0	495,57	
Nov. 20	2.243	4,47	10,92	130,59	371,5500	354,0083	368,0000	790,0000	876,2700	950,0000	626.636,43	966,051	2,60	505,56		
Nov. 21	2.175	4,65	10,98	124,32	373,7100	356,0250	368,0000	790,0000	880,3300	1.075,0000	769.786,80	1.000,486	2,68	509,26		
Nov. 22	2.124	4,59	10,87	129,63	374,3300	356,5083	362,8000	784,0000	947,1600	1.080,0000	814.640,16	1.078,537	2,88	602,0	501,58	
Nov. 23	2.125	4,56	10,81	128,10	374,5100	357,0083	360,4000	799,0000	962,0000	950,0000	853.841,02	1.078,537	2,88	620,0	501,68	
Nov. 24	1.961	4,19	10,86	127,69	375,3800	357,5250	359,9000	800,3000	925,1800	995,0000	891.364,66	1.044,793	2,78	590,0	492,06	
Nov. 27	2.006	4,07	10,89	126,95	376,6900	359,0250	360,4000	799,5000	858,5800	990,0000	819.544,36	1.044,793	2,77	570,0	491,69	
Nov. 28	2.054	3,76	10,69	124,03	377,5500	359,5250	360,2000	798,0000	849,2700	945,0000	751.307,27	1.066,561	2,82	550,0	497,88	
Nov. 29	2.020	3,29	10,94	127,29	377,8400	360,0083	360,1000	767,0000	819,6400	925,0000	767.779,33	1.107,019	2,93	535,0	498,07	
Nov. 30	1.982	2,94	10,94	127,09	378,3700	360,5250	360,5000	780,0000	834,4000	905,0000	790.138,57	1.107,019	2,93	500,0	496,50	
Dic. 1	1.982	2,57	10,94	125,30	379,1800	361,0250	752,6000	850,0000	904,7500	955,0000	845.062,37	1.064,913	2,81	450,0	489,47	
Dic. 4	1.950	2,85	10,96	124,15	380,3700	362,5250	741,0000	825,0000	891,0100	930,0000	820.992,63	1.064,913	2,80	430,0	483,00	
Dic. 5	1.937	2,67	10,95	122,90	381,0000	363,0250	739,0000	840,0000	909,5200	910,0000	859.727,89	1.118,775	2,94	430,0	482,72	
Dic. 6	1.896	2,58	10,82	122,08	381,3100	363,5500	770,0000	870,0000	937,2000	955,0000	868.693,42	1.144,668	3,00	430,0	479,03	
Dic. 7	1.896	2,31	11,05	117,59	390,9700	364,4083	755,0000	871,0000	991,6600	990,0000	914.437,51	1.144,668	2,93	370,0	485,04	
Dic. 8	1.896	2,31	11,05	117,59	390,9700	364,4083	755,0000	871,0000	991,6600	990,0000	914.437,51	1.144,668	2,93	370,0	482,17	
Dic. 11	1.935	2,41	11,03	116,25	462,4000	366,0000	752,7500	880,1000	999,7000	1.000,0000	948.412,94	1.144,668	2,48	370,0	494,00	
Dic. 12	1.879	2,47	10,95	116,11	587,5700	366,5000	753,0000	886,0000	#####	1.070,0000	980.646,18	1.585,955	2,70	370,0	489,47	
Dic. 13	1.815	2,79	10,81	112,91	832,6400	799,9750	818,0000	877,0000	#####	1.070,0000	974.298,16	1.675,818	2,01	342,0	483,46	
Dic. 14	1.828	3,19	10,36	111,71	837,9100	800,5250	818,5000	886,0000	#####	990,0000	960.911,52	1.852,257	2,21	342,0	485,87	
Dic. 15	1.854	3,26	10,76	108,30	838,1800	801,0750	817,6000	879,0000	993,1600	970,0000	898.735,91	1.558,163	1,86	337,0	485,04	
Dic. 18	1.844	3,29	11,00	107,77	840,2300	802,6250	812,5000	849,9000	946,3300	985,0000	895.064,80	1.612,400	1,92	337,0	490,67	
Dic. 19	1.853	3,51	9,84	106,10	841,2800	803,1750	813,9500	856,1000	948,7500	995,0000	887.864,44	1.445,352	1,72	330,0	485,31	
Dic. 20	1.872	3,48	9,29	104,68	841,4600	803,7250	813,8500	861,0000	946,6700	995,0000	893.156,05	1.328,738	1,58	330,0	483,74	
Dic. 21	1.860	3,43	9,18	106,44	842,6800	804,2250	816,0000	863,5000	943,7400	990,0000	915.480,50	1.328,738	1,58	330,0	479,67	

CONTEXTO; Entrega N° 1.794; Diciembre 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 dde '1é 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									
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
Sep.23	26.925	5.423.176	1.405.033	6.828.209	3.349.150	87.879	13.834.931	6.358.280	30.458.449
Oct.23	22.559	5.821.505	1.415.880	7.237.385	3.109.213	105.929	12.308.724	8.864.873	31.626.123
Nov.23	21.513	6.143.411	2.830.119	8.973.530	3.190.928	115.066	6.834.515	14.699.956	33.813.994
2023									
Oct. 20	24.543	5.894.096	1.445.015	7.339.111	3.305.141	113.863	11.843.866	8.713.516	31.315.497
Oct. 23	24.553	5.900.295	1.154.147	7.054.442	3.268.445	110.325	11.843.866	9.436.511	31.713.589
Oct. 24	24.556	5.877.608	1.185.416	7.063.024	3.280.454	108.643	12.177.225	9.141.826	31.771.171
Oct. 25	24.499	5.857.227	1.165.351	7.022.578	3.250.582	107.098	12.175.700	9.234.529	31.790.487
Oct. 26	24.553	5.841.034	1.206.104	7.047.138	3.248.002	107.522	12.528.343	9.138.842	32.069.847
Oct. 27	24.561	5.828.068	1.230.358	7.058.426	3.229.760	107.941	12.528.343	9.198.259	32.122.729
Oct. 30	24.614	5.820.410	1.151.368	6.971.778	3.219.944	107.025	12.528.343	9.433.927	32.261.017
Oct. 31	22.559	5.821.505	1.415.880	7.237.385	3.109.213	105.929	12.308.724	8.864.873	31.626.123
Nov. 1	21.876	5.830.566	1.620.182	7.450.748	3.123.074	106.987	12.308.699	8.709.890	31.699.397
Nov. 2	21.878	5.868.759	1.685.729	7.554.488	3.109.926	107.956	12.353.642	8.747.515	31.873.528
Nov. 3	21.883	5.882.913	1.811.105	7.694.018	3.097.460	108.496	12.353.642	9.212.790	32.466.406
Nov. 7	20.928	5.899.447	1.788.746	7.688.193	3.090.364	108.388	12.561.837	9.217.305	32.666.087
Nov. 8	20.938	5.902.773	1.769.840	7.672.613	3.066.234	107.659	12.561.812	9.225.716	32.634.034
Nov. 9	20.950	5.912.247	1.757.236	7.669.483	3.062.747	106.695	12.726.258	9.213.093	32.778.276
Nov. 10	20.905	5.928.426	1.791.253	7.719.679	3.051.085	107.360	12.726.258	9.180.710	32.785.092
Nov. 13	20.977	5.954.693	1.682.826	7.637.519	3.036.828	111.418	12.726.258	9.157.382	32.669.405
Nov. 14	21.167	5.953.713	1.738.449	7.692.162	3.025.605	115.535	12.893.162	9.101.064	32.827.528
Nov. 15	21.102	5.953.341	1.779.533	7.732.874	3.048.274	116.763	12.892.897	9.044.407	32.835.214
Nov. 16	21.403	5.984.510	1.774.478	7.758.988	3.075.500	116.783	12.684.066	9.369.150	33.004.487
Nov. 17	21.505	6.012.515	1.821.683	7.834.198	3.117.772	116.977	12.684.066	9.199.548	32.952.561
Nov. 21	21.631	6.025.348	1.671.644	7.696.992	3.138.970	116.781	11.204.204	11.411.984	33.568.931
Nov. 22	21.539	6.033.316	1.642.495	7.675.811	3.152.575	115.603	11.203.929	11.540.415	33.688.333
Nov. 23	21.554	6.040.607	1.715.000	7.755.607	3.146.857	115.541	9.726.324	13.129.008	33.873.337
Nov. 24	21.551	6.035.604	1.850.369	7.885.973	3.154.569	112.827	9.726.324	13.009.799	33.889.493
Nov. 27	21.538	6.042.389	1.948.593	7.990.982	3.176.184	112.087	9.726.324	13.016.440	34.022.017
Nov. 28	21.535	6.058.109	2.083.390	8.141.499	3.151.835	115.177	8.645.656	14.316.158	34.370.326
Nov. 29	21.603	6.078.947	1.827.092	7.906.039	3.160.475	115.851	8.645.331	14.641.698	34.469.394
Nov. 30	21.513	6.143.411	2.830.119	8.973.530	3.190.928	115.066	6.834.515	14.699.956	33.813.994
Dic. 1	21.428	6.196.145	2.314.187	8.510.332	3.189.919	116.904	6.834.515	15.194.220	33.845.890
Dic. 4	21.329	6.264.309	2.193.611	8.457.920	3.237.815	118.371	6.834.515	15.362.743	34.011.364
Dic. 5	21.345	6.357.999	2.555.665	8.913.664	3.285.186	119.637	5.433.938	16.488.916	34.241.340
Dic. 6	21.168	6.463.852	2.480.602	8.944.454	3.269.728	121.723	5.433.688	16.462.785	34.232.377
Dic. 7	21.209	6.559.730	3.565.229	10.124.959	3.447.140	122.112	4.404.825	16.543.949	34.642.985
Dic. 11	21.017	6.616.424	3.153.798	9.770.222	3.466.963	123.234	4.404.825	17.747.203	35.512.447
Dic. 12	20.920	6.657.990	3.270.007	9.927.997	3.449.100	123.582	3.013.718	19.212.551	35.726.947
Dic. 13	21.133	6.695.194	2.158.906	8.854.100	7.491.318	259.846	3.012.093	20.827.475	40.444.832
Dic. 14	21.499	6.732.146	2.107.828	8.839.974	7.453.201	244.879	3.012.093	21.724.061	41.274.208
Dic. 15	21.451	6.780.984	2.251.420	9.032.404	7.409.467	225.586	3.012.093	22.036.188	41.715.738
Dic. 18	21.477	6.838.361	2.063.071	8.901.432	7.364.471	216.656	3.012.093	22.622.542	42.117.194
Dic. 19	22.663	6.902.093	2.051.002	8.953.095	7.428.567	200.730	2.037.770	23.969.152	42.589.314
Dic. 20	22.758	6.980.813	2.064.167	9.044.980	7.451.046	199.911	2.033.495	24.191.507	42.920.940

CONTEXTO; Entrega Nº 1.794; Diciembre 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		Caja de ahorro	Plazo fijo	Otros	Total	Caja de ahorro	Plazo fijo	Cta. Cte. y otros	
				Privado	Público								
Promedios													
2020	7.974.265	6.670.379	5.290.870	1.038.730	670.794	1.204.105	2.034.775	342.466	19.679	13.646	5.159	874	1.303.886
2021	11.897.980	10.128.139	8.326.826	1.565.805	1.058.806	1.739.734	3.197.401	765.079	18.923	13.396	4.672	855	1.769.841
2022	19.325.242	16.596.423	14.183.246	2.561.114	1.632.711	2.953.254	5.764.351	1.271.817	18.473	13.416	4.302	754	2.728.818
2023													
Jun.23	36.400.228	32.370.981	27.926.457	4.329.591	2.616.115	6.475.148	12.368.201	2.137.403	17.869	13.573	3.744	552	4.029.247
Jul.23	38.984.176	34.533.640	29.709.564	4.526.727	2.780.574	6.803.518	13.251.420	2.347.325	18.103	13.872	3.668	564	4.450.537
Ago.23	42.883.625	38.251.546	32.511.692	5.180.181	3.002.946	7.494.576	14.401.110	2.432.878	17.842	13.680	3.613	548	4.632.079
Sep.23	45.864.598	41.122.923	35.043.658	5.622.893	3.349.546	8.123.258	15.080.284	2.867.678	17.369	13.275	3.562	533	4.741.675
Oct.23	48.530.148	43.403.242	37.430.196	6.713.290	3.856.537	9.414.846	16.395.375	3.050.148	17.065	13.160	3.375	530	5.126.906
Nov.23	50.134.630	44.814.631	38.830.039	6.954.900	4.463.611	9.682.813	14.554.365	3.174.351	16.914	13.155	3.250	509	5.319.998
Oct. 20	48.340.061	43.107.356	37.232.186	6.880.756	4.234.767	9.167.721	13.775.000	3.173.942	16.785	12.944	3.324	517	5.232.705
Oct. 23	48.315.451	43.088.549	37.203.999	6.872.218	4.955.726	8.973.440	13.786.131	2.616.484	16.813	12.997	3.274	542	5.226.902
Oct. 24	48.449.571	43.261.959	37.366.488	6.710.846	5.041.701	8.881.647	14.195.132	2.537.162	16.843	13.023	3.291	529	5.187.612
Oct. 25	48.710.604	43.544.816	37.653.335	6.732.512	4.904.453	9.109.904	14.241.353	2.665.113	16.832	13.015	3.287	530	5.165.788
Oct. 26	49.097.045	43.942.766	38.026.226	6.762.676	4.844.794	9.227.287	14.460.481	2.730.988	16.904	13.083	3.301	520	5.154.279
Oct. 27	49.317.076	44.163.680	38.245.040	6.767.355	4.630.442	9.492.773	14.494.678	2.859.792	16.910	13.104	3.293	513	5.153.396
Oct. 30	49.711.872	44.563.236	38.624.362	7.077.095	4.536.312	9.825.399	14.383.030	2.802.526	16.967	13.169	3.279	519	5.148.636
Oct. 31	49.995.354	44.854.183	38.908.242	6.983.803	4.084.864	10.480.635	14.574.933	2.784.007	16.988	13.179	3.298	511	5.141.171
Nov. 1	49.625.981	44.481.585	38.550.976	6.985.900	3.889.327	10.413.576	14.556.538	2.705.635	16.945	13.146	3.288	511	5.144.396
Nov. 2	49.614.559	44.441.461	38.507.487	6.923.998	3.639.176	10.548.226	14.642.017	2.754.070	16.953	13.153	3.294	506	5.173.098
Nov. 3	50.153.294	44.941.034	39.004.260	6.788.653	3.507.482	10.964.743	14.636.837	3.106.545	16.961	13.178	3.269	514	5.212.260
Nov. 7	49.590.575	44.350.002	38.384.176	6.862.234	3.629.944	10.258.374	14.537.247	3.096.377	17.044	13.294	3.234	516	5.240.573
Nov. 8	49.753.234	44.487.200	38.539.225	6.971.693	3.761.675	10.244.025	14.537.447	3.024.385	16.993	13.226	3.256	511	5.266.034
Nov. 9	49.736.494	44.437.921	38.468.595	6.836.876	3.738.189	10.124.553	14.687.527	3.081.450	17.054	13.269	3.268	517	5.298.573
Nov. 10	50.038.809	44.712.024	38.754.674	6.745.706	4.124.508	9.879.272	14.750.141	3.255.047	17.021	13.250	3.262	509	5.326.785
Nov. 13	50.089.327	44.734.072	38.765.796	6.881.336	4.515.527	9.389.513	14.773.464	3.205.956	17.051	13.274	3.264	513	5.355.255
Nov. 14	50.378.850	45.041.382	39.066.105	7.037.731	4.637.382	9.387.828	14.879.427	3.123.737	17.071	13.288	3.268	515	5.337.468
Nov. 15	50.519.364	45.180.435	39.178.235	7.198.309	4.594.301	9.299.335	15.005.599	3.080.691	17.003	13.207	3.287	509	5.338.929
Nov. 16	50.664.513	45.313.248	39.325.381	7.183.466	4.684.443	9.623.800	14.783.510	3.050.162	16.940	13.158	3.272	510	5.351.265
Nov. 17	50.865.777	45.502.849	39.546.659	7.205.221	4.659.963	9.698.882	14.793.344	3.189.249	16.825	13.051	3.269	505	5.362.928
Nov. 21	50.609.665	45.233.913	39.245.572	7.139.976	4.953.492	9.506.432	14.656.007	2.989.665	16.820	13.075	3.235	510	5.375.752
Nov. 22	50.958.944	45.597.966	39.582.958	7.044.086	5.267.592	9.610.956	14.508.994	3.151.330	16.872	13.141	3.222	509	5.360.978
Nov. 23	50.891.003	45.527.664	39.517.072	7.128.920	5.368.776	9.387.299	14.387.830	3.244.247	16.836	13.097	3.237	502	5.363.339
Nov. 24	50.279.670	44.911.745	38.906.040	6.872.708	5.266.909	9.144.121	14.342.400	3.279.902	16.798	13.061	3.239	498	5.367.925
Nov. 27	50.017.496	44.638.952	38.608.409	6.892.174	4.996.033	8.973.664	14.252.224	3.494.314	16.797	13.077	3.192	528	5.378.544
Nov. 28	49.975.908	44.615.827	38.570.055	6.997.978	4.820.836	8.793.438	14.270.529	3.687.274	16.816	13.094	3.218	504	5.360.081
Nov. 29	49.648.636	44.277.675	38.250.416	6.800.508	4.720.023	8.958.391	14.069.561	3.701.933	16.742	13.027	3.220	495	5.370.961
Nov. 30	49.280.498	43.865.673	37.828.682	6.600.517	4.496.632	9.449.838	14.016.647	3.265.048	16.745	13.034	3.215	496	5.414.825
Dic. 1	49.468.439	43.986.002	37.941.360	6.730.905	3.798.990	9.918.622	13.910.550	3.582.293	16.743	13.044	3.202	497	5.482.437
Dic. 4	49.228.064	43.661.568	37.589.999	6.999.624	4.171.801	9.579.048	13.680.980	3.158.546	16.748	13.074	3.162	512	5.566.496
Dic. 5	49.236.649	43.631.170	37.545.782	7.068.954	4.351.194	9.684.624	13.734.542	2.706.468	16.763	13.078	3.177	508	5.605.479
Dic. 6	49.208.937	43.537.638	37.471.079	6.992.034	4.496.711	9.902.237	13.776.447	2.303.650	16.687	13.002	3.188	497	5.671.299
Dic. 7	48.863.592	43.131.943	37.040.858	7.261.283	4.351.380	9.558.971	13.520.642	2.348.582	16.715	13.043	3.166	506	5.731.649
Dic. 11	48.524.375	42.705.573	36.595.935	7.088.204	4.997.557	8.865.053	13.139.589	2.505.532	16.693	13.073	3.100	520	5.818.802
Dic. 12	49.012.543	43.178.943	37.063.157	7.196.561	5.342.520	8.692.736	13.230.572	2.600.768	16.687	13.068	3.073	546	5.833.600
Dic. 13	59.282.920	53.422.002	40.087.219	8.189.013	5.420.498	10.539.020	13.341.902	2.596.786	16.669	13.115	3.023	531	5.860.918
Dic. 14	61.181.758	55.285.283	41.907.710	8.313.959	5.064.933	11.758.839	13.868.498	2.901.481	16.711	13.118	3.068	525	5.896.475
Dic. 15	61.896.836	55.961.571	42.500.307	8.358.509	4.675.902	12.176.749	14.122.423	3.166.724	16.804	13.201	3.079	524	5.935.265
Dic. 18	62.740.099	56.730.508	43.173.369	8.626.031	4.526.842	12.707.934	14.057.617	3.254.945	16.891	13.287	3.071	533	6.009.591
Dic. 19	63.700.531	57.627.471	43.997.591	8.653.696	4.523.246	13.256.385	14.201.136	3.363.128	16.970	13.260	3.185	525	6.073.060
Dic. 20	64.201.227	58.028.763	44.340.523	8.754.805	4.734.229	13.470.274	14.228.126	3.153.089	17.031	13.308	3.198	525	6.172.464

CONTEXTO; Entrega N° 1.794; Diciembre 25, 2023

INDICADORES ECONOMICOS MUNDIALES

Fecha	Tipos de cambio					Tasas de interés			Acciones			Oro (Nueva York, us\$/onza)
	DEG	Libra	Euro	Yen	Yuan	Real	Prime (anual, %)	Libor	Nueva York Dow Jones	Nasdaq	Tokio Nikkei	
	(us\$ por unidad)					(unidades por us\$)						
Promedios												
2020	1,3933	1,2834	1,1416	106,78	6,9023	5,152	3,54	0,69	26.918,93	10.199,66	22.691,62	1.771,50
2021	1,4243	1,3756	1,1827	109,83	6,4503	5,397	3,25	0,20	34.042,51	14.371,30	28.838,71	1.798,33
2022	1,3382	1,2367	1,0533	131,54	6,7324	5,165	4,88	2,87	32.905,14	12.228,90	27.264,13	1.800,95
Jun.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
Sep.23	1,3196	1,2402	1,0686	147,64	7,2976	4,940	8,55	5,89	34.343,60	13.607,11	32.821,24	1.915,40
Oct.23	1,3115	1,2166	1,0564	149,49	7,3094	5,065	21,00	5,89	33.319,49	13.199,43	31.363,44	1.913,08
Nov.23	1,3241	1,2411	1,0809	149,72	7,2280	4,899	43,00	5,82	34.730,34	13.929,19	32.936,76	1.985,31
2023												
Oct. 20	1,3115	1,2123	1,0591	149,85	7,3179	5,049	24,50	5,90	33.127,28	12.983,81	31.259,36	1.988,50
Oct. 23	1,3126	1,2155	1,0597	149,93	7,3178	5,016	25,50	5,87	32.936,41	13.018,33	30.999,55	1.973,00
Oct. 24	1,3140	1,2212	1,0632	149,75	7,3065	5,006	26,50	5,87	33.141,38	13.139,88	31.062,35	1.963,65
Oct. 25	1,3112	1,2124	1,0576	149,92	7,3155	4,998	27,50	5,88	33.035,93	12.821,22	31.269,92	1.983,30
Oct. 26	1,3092	1,2076	1,0540	150,17	7,3190	5,005	28,50	5,89	32.784,30	12.595,61	30.601,76	1.975,00
Oct. 27	1,3103	1,2123	1,0541	150,18	7,3175	4,947	29,50	5,87	32.417,59	12.643,01	30.991,69	1.982,90
Oct. 30	1,3117	1,2125	1,0605	149,80	7,3183	5,007	30,50	5,86	32.928,96	12.789,48	30.696,96	1.997,60
Oct. 31	1,3141	1,2178	1,0619	149,45	7,3182	5,057	31,50	5,87	33.052,87	12.851,24	30.858,85	1.996,90
Nov. 1	1,3091	1,2127	1,0537	151,30	7,3194	5,019	32,50	5,88	33.274,58	13.061,47	31.601,65	1.986,35
Nov. 2	1,3139	1,2202	1,0661	150,50	7,3192	5,001	33,50	5,87	33.839,08	13.294,19	31.949,89	1.983,60
Nov. 3	1,3147	1,2228	1,0702	150,50	7,3150	4,890	34,50	5,85	34.061,32	13.478,28	31.949,89	1.994,45
Nov. 6	1,3214	1,2424	1,0741	149,62	7,2812	4,899	35,50	5,83	34.095,86	13.518,78	32.708,48	1.984,60
Nov. 7	1,3168	1,2289	1,0686	150,06	7,2843	4,866	36,50	5,82	34.152,60	13.639,86	32.271,82	1.960,70
Nov. 8	1,3166	1,2267	1,0671	150,61	7,2790	4,885	37,50	5,83	34.112,27	13.650,41	32.166,48	1.959,35
Nov. 9	1,3165	1,2261	1,0691	150,96	7,2855	4,900	38,50	5,83	33.891,94	13.521,45	32.646,46	1.957,45
Nov. 10	1,3154	1,2208	1,0683	151,33	7,2928	4,904	39,50	5,84	34.283,10	13.798,11	32.568,11	1.941,65
Nov. 13	1,3160	1,2251	1,0670	151,65	7,2945	4,924	40,50	5,85	34.337,87	13.767,74	32.585,11	1.931,15
Nov. 14	1,3175	1,2282	1,0724	151,72	7,2943	4,868	41,50	5,86	34.827,70	14.094,38	32.695,93	1.969,50
Nov. 15	1,3264	1,2472	1,0868	150,64	7,2402	4,835	42,50	5,81	34.991,21	14.103,84	33.519,70	1.958,20
Nov. 16	1,3246	1,2403	1,0849	151,25	7,2558	4,857	43,50	5,80	34.945,47	14.113,67	33.424,41	1.980,10
Nov. 17	1,3270	1,2429	1,0872	150,68	7,2462	4,884	44,50	5,79	34.947,28	14.125,48	33.585,20	1.981,50
Nov. 20	1,3313	1,2472	1,0928	149,00	7,1783	4,872	45,50	5,80	35.151,04	14.284,53	33.388,03	1.968,70
Nov. 21	1,3334	1,2530	1,0955	148,00	7,1329	4,880	46,50	5,81	35.088,29	14.199,98	33.354,14	2.006,60
Nov. 22	1,3309	1,2535	1,0911	148,20	7,1451	4,896	47,50	5,81	35.273,03	14.265,86	33.451,83	1.997,55
Nov. 23	1,3309	1,2535	1,0911	148,20	7,1451	4,896	48,50	5,81	35.273,03	14.265,86	33.451,83	1.992,85
Nov. 24	1,3309	1,2535	1,0911	148,20	7,1451	4,896	49,50	5,82	35.390,15	14.250,85	33.625,53	2.000,85
Nov. 27	1,3336	1,2636	1,0951	149,48	7,1527	4,886	50,50	5,83	35.333,47	14.241,02	33.447,67	2.013,70
Nov. 28	1,3335	1,2620	1,0949	148,11	7,1539	4,886	51,50	5,82	35.416,98	14.281,76	33.408,39	2.025,65
Nov. 29	1,3365	1,2688	1,0985	146,86	7,1249	4,893	52,50	5,80	35.430,42	14.258,49	33.321,22	2.046,95
Nov. 30	1,3333	1,2641	1,0931	146,98	7,1313	4,935	53,50	5,76	35.950,89	14.226,22	33.486,89	2.035,45
Dic. 1	1,3323	1,2647	1,0875	147,79	7,1452	4,918	54,50	5,77	36.245,50	14.305,03	33.431,51	2.045,40
Dic. 4	1,3327	1,2681	1,0868	146,35	7,1378	4,908	55,50	5,73	36.204,44	14.185,49	33.231,77	2.049,50
Dic. 5	1,3298	1,2622	1,0817	147,20	7,1473	4,952	56,50	5,74	36.124,56	14.229,91	32.775,82	2.023,35
Dic. 6	1,3275	1,2588	1,0778	147,19	7,1572	4,902	57,50	5,74	36.054,43	14.146,71	33.445,90	2.026,40
Dic. 7	1,3287	1,2571	1,0771	146,00	7,1555	4,894	58,50	5,73	36.117,38	14.339,99	32.858,31	2.026,90
Dic. 8	1,3287	1,2571	1,0771	146,00	7,1555	4,894	59,50	5,72	36.247,87	14.403,97	32.307,86	2.008,10
Dic. 11	1,3274	1,2590	1,0757	145,50	7,1831	4,943	60,50	5,76	36.404,93	14.432,49	32.791,80	1.986,65
Dic. 12	1,3291	1,2571	1,0804	145,80	7,1761	4,947	61,50	5,77	36.577,94	14.533,40	32.843,70	1.980,85
Dic. 13	1,3278	1,2526	1,0787	145,53	7,1844	4,957	62,50	5,76	37.090,24	14.733,96	32.926,35	1.982,50
Dic. 14	1,3386	1,2692	1,0919	142,43	7,1379	4,891	63,50	5,72	37.248,35	14.761,56	32.686,25	2.046,10
Dic. 15	1,3408	1,2771	1,0946	142,40	7,1065	4,939	64,50	5,65	37.305,16	14.813,92	32.970,55	2.032,30
Dic. 18	1,3366	1,2655	1,0918	142,15	7,1316	4,939	65,50	5,68	37.306,02	14.905,19	32.758,98	2.023,95
Dic. 19	1,3365	1,2704	1,0962	143,51	7,1465	4,866	66,50	5,68	37.557,92	15.003,22	33.219,39	2.041,35
Dic. 20	1,3369	1,2650	1,0944	143,98	7,1350	4,876	67,50	5,67	37.082,00	14.777,94	33.675,94	2.035,55
Dic. 21	1,3389	1,2666	1,0983	143,36	7,1453	4,875	68,50	5,64	37.404,35	14.963,87	33.140,47	2.041,70