

CONTEXTO

Entrega N° 1.209

Oct. 8, 2012

La “newsletter” de Juan Carlos de Pablo

COMO LO VEO

Argentina vertiginosa. Irán-Georgetown-Harvard, parecen haber ocurrido hace muchísimo tiempo. Ya nos olvidamos porque estamos atentos a la batalla por el 7.D y el conflicto salarial planteado por la Gendarmería y la Prefectura. Es difícil, en estas condiciones, imaginar un contexto económico promisorio.

CLAVES

- ♦ Corte Suprema de Justicia y Consejo de la Magistratura frenaron (por ahora) la embestida del Poder Ejecutivo para posibilitar, legalmente, que el 7.D.12 “ocurran cosas” con el grupo Clarín.
- ♦ Decreto 1.307/12: las implicancias de los altísimos “impuestos al trabajo”.
- ♦ Autos, set/set, cayó todo. Patentamiento 23,9%; producción 14,1%; ventas al mercado interno 21%, exportaciones 9,8%.
- ♦ Estados Unidos: tasa de desocupación bajó a 7,8% en setiembre.

ME PREGUNTO

Si Chávez perdiera la elección en Venezuela; ¿considerará Cristina Fernández de Kirchner que es su misión mundial, tomar la antorcha y seguir para adelante?

SEMAFOROS

ROJO

☹ La recaudación aumentó 20,2% entre setiembre de 2011 e igual mes de 2012.

AMARILLO

☹ Soja: desde nivel altísimo, cotización cayó a pique en las últimas semanas.

VERDE

☺

EN ESTA ENTREGA

- ♦ Como lo veo
- ♦ Decreto 1.307: ¿cuál era el problema?
- ♦ Recaudación: otro mes pésimo
- ♦ A la memoria de Eric John Ernest Hobsbawm
- ♦ El Nobel en economía, hasta ahora
- ♦ Muestra y universo: sentido común y teoría estadística
- ♦ Leonall C. Andersen

DEL “PENGUIN DICTIONARY OF MODERN HUMOROUS QUOTATIONS”

“Se dicen cosas tan lindas en los funerales que es una lástima que pierda el mío por unos pocos días”. Garrison Kellor.

COMO LO VEO

“Cuando estudió en Harvard, en 1957, Enrique Ernesto Shaw tenía en su mesita de luz un retrato de sus 8 hijos [el noveno todavía no había nacido]. Su compañero de pieza le preguntó si eran suyos. Cuando Shaw le respondió afirmativamente, aquel exclamó: ¡usted, es católico o es un inconsciente!, recibiendo la siguiente respuesta: ‘Soy enteramente católico y un poco inconsciente’”.

(Fuente: Romero Carranza, A.: Enrique Shaw y sus circunstancias, ACDE, 1984).

Argentina vertiginosa. Irán-Georgetown-Harvard, parecen haber ocurrido hace muchísimo tiempo. Ya nos olvidamos porque estamos atentos a la batalla por el 7.D y el conflicto salarial planteado por la Gendarmería y la Prefectura. Es difícil, en estas condiciones, imaginar un contexto económico promisorio.

La arremetida en el Consejo de la Magistratura

No sorprende, pero aumenta la temperatura. Me refiero a las acciones del oficialismo para “embocarse” al grupo Clarín, el próximo 7 de diciembre. Los integrantes no oficialistas del Consejo de la Magistratura están mostrando oficio (como cuando se quedaron todo el día esperando al oficialismo, que no se hizo presente, temiendo que si se retiraban los oficialistas hubieran sesionado en soledad) y también coraje. ¡Bravo por ellos!

Marcó del Pont y el cepo cambiario

La presidenta del Banco Central dijo que “era de sentido común” dictar el conjunto de medidas conocidas como “cepo cambiario”. A Mercedes Marcó del Pont no se le ocurrió negar el hecho, como a la presidenta de la Nación.

Claro que en la explicación oficial falta explicar la causa de la obsesión de los argentinos para comprar dólares. Mezcla de tipo de cambio real, expectativas, falta de credibilidad en la acción de gobierno, etc. Nadie espera que un funcionario hable en estos términos. Lo podría haber dicho en lenguaje cifrado para los economistas, diciendo que “la solución de segundo mejor” pasa hoy por el cepo cambiario.

Más tarde agregó: “hay que ahorrar en moneda local, como sucede en todos los países del mundo”. ¿Sabrá la presidenta del BCRA que más del 75% de los billetes de u\$s 100 circulan fuera de Estados Unidos, de manera que no en todos los países se ahorra en moneda local? Quizás ocurra en la mayoría de ellos pero otra vez, ¿por qué será que los argentinos somos tan atípicos; tendrán las políticas económicas en general, y las de control de tasas de interés en particular, algo que ver con el referido comportamiento?

Autos, setiembre

Comparando setiembre de 2011 e igual mes de 2012, el patentamiento cayó 23,9%, la producción 14,1%, las ventas al mercado interno 21% y las exportaciones 9,8%.

¿Sólo por menor cantidad de días hábiles?

¿Cómo puede ser que la economía de Brasil se está reactivando, y las exportaciones de autos no sólo no aumentan sino que siguen disminuyendo? “Porque nos faltan piezas para completar los autos que fabricamos”, es decir, es un problema de oferta, no de demanda, me aclaró el titular de una fábrica de autos.

La fragata Libertad, “anclada” en Ghana

Los denominados fondos buitres convencieron a la Corte Suprema de Justicia de Ghana, de que la fragata forma parte del patrimonio del Estado argentino, y que por consiguiente debe ser retenida, para forzar a que el gobierno pague (o por lo menos negocie) con los acreedores externos. Supongo que la Marina argentina tenía detectados los puertos donde mejor no anclar (por ejemplo, los de Estados Unidos), pero en el listado no había incluido a los de Ghana. Otro papelón.

Pluna vendió 7 aviones

La línea aérea uruguaya (en su momento pública, últimamente no) había dejado de volar, supongo que por inviabilidad económico-financiera.

El presidente Mujica será todo lo zurdo que se quiera, pero al parecer no se chupa el dedo. En vez de considerar a Pluna “nuestra”, permitió que se pusieran en venta 7 aeronaves pertenecientes a la empresa.

¿Alguien puede creer que los uruguayos quedaron aislados del mundo, a raíz de esto? Nadie. Esto, en Argentina 2012, no se considera razonamiento, pero en Uruguay parece que sí.

¿Y entonces?

Si el PBI de Argentina dependiera exclusivamente del Poder Ejecutivo, estaría cayendo estrepitosamente. Afortunadamente, también depende del motorcito que cada uno de nosotros tiene adentro, y lo enciende todos los días porque sabe que Santa Claus no nos envía un cheque a fin de cada mes.

Pero tampoco nos pasemos del otro lado. El nivel de actividad económica probablemente haya dejado de caer durante el tercer trimestre de 2012, luego del pobre primer trimestre y del pésimo segundo. Pero no sólo no repunta sino que, lo que se sabe informalmente, tiende a aflojar nuevamente. No sorprende, pero preocupa.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.209; Octubre 8, 2012.

DECRETO 1.307: ¿CUAL ERA EL PROBLEMA?

El decreto 1.307, dictado el 31 de julio de 2012, dispuso lo siguiente:

Fijar, a partir del 1 de agosto de 2012, el haber mensual para el personal con estado militar de gendarme en actividad de la Gendarmería Nacional, y con estado policial en actividad de la Prefectura Naval Argentina (el decreto 1.305, también del 1.VIII.12, dispuso algo parecido, referido al personal de las Fuerzas Armadas).

Crear los suplementos particulares “de responsabilidad por cargo”, “por función intermedia”, “por cumplimiento de tareas específicas de seguridad” y “por mayor exigencia de servicio”.

Derogar determinados artículos del decreto 1.009/74, suprimir los adicionales transitorios creados por el decreto 1.104/05, cesar la aplicación de los decretos 682/04 y 1.993/04, dejar sin efecto las compensaciones otorgadas a los retirados y pensionados y derogar el decreto 1.478/08.

El artículo 6 dice expresamente: “el personal que por aplicación de las medidas contenidas en el presente decreto, percibiere una remuneración mensual bruta inferior a la que le hubiera correspondido por aplicación del escalafón vigente a la fecha de su entrada en vigencia, sin considerar el efecto de ninguna medida judicial y en tanto se mantengan las condiciones previstas en dicho escalafón para su percepción, percibirá una suma fija transitoria que no podrá estar sujeta a ningún tipo de incremento salarial, permanecerá fija hasta su absorción, la que se producirá por cualquier incremento en las retribuciones, incluyendo los correspondientes ascensos del personal.”

A la luz de esto, mi tía Carlota pregunta: si el decreto rige desde el 1 de agosto pasado, ¿por qué no se produjo un conflicto cuando a comienzos de setiembre se cobraron las remuneraciones de agosto?

Más importante todavía: a la luz del artículo 6 del decreto, ¿cómo es que disminuyó en términos nominales lo que cobraron algunos uniformados? La pregunta es válida porque parecería que “en el espíritu” del decreto, quien venía cobrando, digamos, \$ 5.000, y ahora debería pasar a cobrar \$ 4.000, seguiría cobrando \$ 5.000, pero recién le aumentarían cuando, producto de la inflación o de las promociones, las remuneraciones fueran ajustadas. Por lo cual el conflicto se hubiera dado con el tiempo, no ahora. Vuelvo sobre esto más abajo.

Como consecuencia de la aplicación del decreto 1.307/12 protestaron gendarmes y prefectos, el gobierno (y sus aliados) dijeron que no estábamos delante de un planteo salarial sino de uno que comprometía al régimen político (algunos partidos de oposición se apresuraron a firmar una declaración del Congreso al respecto), y dispuso la suspensión –por 30 días- de la aplicación del decreto.

Estas líneas apuntan a otra cuestión, la que le dio origen al decreto, cuya aplicación generó gran malestar.

En economía denominamos “impuestos al trabajo” a la distancia que existe entre el costo laboral y el salario de bolsillo. El primero muestra como ve la relación laboral el empleador, el segundo como la ve el asalariado. Cuando DEPABLOCONSULT tiene que contratar a alguien, estima cuánto tiene que pagar a raíz de ello, sin tener en cuenta a quién se lo tiene que abonar (al propio asalariado, a la ANSES, etc.). Mientras que el salario de bolsillo plantea la relación laboral desde la perspectiva de los asalariados. El potencial empleado hace una pregunta muy sencilla: ¿cuánto me llevaré a mi casa, a raíz de trabajar aquí?

La dimensión de los impuestos al trabajo es un incentivo a encarar “por izquierda” las relaciones laborales, deporte al que se dedica no solamente el sector privado sino también el sector público.

Concretamente, para que el aumento salarial “se note”, se lo califica de “no remunerativo”, con lo cual no se le realizan descuentos jubilatorios, etc.; pero cuando el asalariado se jubila se encuentra con que la jubilación es una ínfima proporción de lo que estaba ganando. ¿Qué tal si los decretos 1.305 y 1.307 intentaron sistematizar un poco el actual sistema de remuneraciones de Gendarmería, Prefectura y Fuerzas Armadas?

Todo esto es bien claro, pero cualquier propuesta para reducir los impuestos al trabajo, como método para luchar contra la informalidad laboral, en Argentina 2012 es calificada de “neoliberal” y por consiguiente desestimada sin más. Pero independientemente de esto, ésta es la base del problema. La simple incorporación de todos los rubros salariales, al monto sobre el cual se hacen aportes y contribuciones, generó importantes disminuciones en los salarios netos (y también importantes aumentos en lo que tiene que pagar el Estado).

Como se ve, el conflicto tiene aristas políticas, de gestión y puramente económicas.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.209; Octubre 8, 2012.

RECAUDACION: OTRO MES PESIMO

Entre septiembre de 2011 y de 2012 la recaudación impositiva, aduanera y previsional total aumentó 20,2%, y hubiera aumentado 18,5% si en septiembre de 2012 el Estado hubiera pagado reintegros y devoluciones como en septiembre de 2011, ajustados por la tasa de inflación bien medida (al parecer existe un mercado secundario, por el cual el exportador que todavía no cobró el reintegro puede venderlo con descuento).

En una palabra, en el plano de los ingresos públicos septiembre fue otro mes pésimo (como habían sido abril y mayo pasados).

Comparando los 9 primeros meses de 2011 y de 2012, la recaudación total aumentó 25,3%, igual que la tasa anual de inflación, bien medida.

¿Qué sostiene la recaudación? El cuadro que acompaña a estas líneas preparado por **Contexto** (más útil para el análisis que el proporcionado por la Subsecretaría de Ingresos públicos, que también reproduzco), muestra que la recaudación de IVA, ganancias (DGI), aportes y contribuciones a la seguridad social y derechos de exportación, representa 80,6% de la recaudación total; y que los referidos impuestos explican 73,4% del aumento de la recaudación total.

¿Qué no funciona? Derechos de exportación, que cayeron 4,1% ¡en pesos!, IVA Aduanas, que aumentó 6,7% y derechos de importación, que subió 14,4%. En una palabra, cuando se cierra la economía, y encima apelando a mecanismos administrativos, la recaudación se resiente.

¿Qué chances hay de que la menor recaudación morigere el aumento de los gastos? Error tipo I, error tipo II, ninguna. Lo que puede hacer es postergar algunos pagos, que no es lo mismo. En el pasado reciente, cuando hubo que cerrar alguna canilla, sufrieron particularmente los pagos por obras públicas y las transferencias a las provincias.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.209; Octubre 8, 2012.

RECAUDACION TRIBUTARIA. SEPTIEMBRE DE 2012. (1)

en millones de pesos

Concepto	Sep. '12	Sep. '11	Dif. % Sep. '12 / Sep. '11	Ago.'12	Dif. % Sep. '12 / Ago.'12	Ene-Sep '12	Dif. % Ene.-Sep.'12/ Ene.-Sep.'11
Ganancias	10.832,3	8.662,5	25,0	12.244,3	(11,5)	98.569,3	22,5
Ganancias DGI	10.158,0	8.169,6	24,3	11.728,3	(13,4)	94.380,5	23,7
Ganancias DGA	674,3	492,9	36,8	516,1	30,7	4.188,8	0,2
IVA	16.787,5	14.322,5	17,2	16.910,4	(0,7)	136.934,7	22,0
IVA DGI	11.448,4	9.612,2	19,1	11.812,6	(3,1)	97.612,1	33,8
Devoluciones (-)	9,2	300,0	(96,9)	3,0	206,7	1.544,8	(46,0)
IVA DGA	5.348,2	5.010,3	6,7	5.100,7	4,9	40.867,4	(3,0)
Reintegros (-)	0,0	355,0	(100,0)	0,0	***	1.177,0	(68,0)
Internos Coparticipados	1.138,0	925,2	23,0	1.118,2	1,8	9.323,0	16,8
Ganancia Mínima Presunta	122,7	121,2	1,3	124,9	(1,8)	1.018,3	3,6
Otros coparticipados	90,5	94,9	(4,6)	85,7	5,6	794,6	8,2
Derechos de Exportación	5.204,8	5.599,6	(7,0)	5.965,6	(12,8)	49.302,8	21,4
Derechos de Importación y Otros	1.595,1	1.394,6	14,4	1.702,4	(6,3)	11.395,5	8,9
Combustibles Ley 23.966 - Naftas	1.005,3	643,2	56,3	1.004,2	0,1	8.172,5	48,9
Combustibles Ley 23.966 - Otros	587,5	364,8	61,1	519,2	13,1	3.859,2	41,5
Otros s/combustibles (2)	769,0	495,9	55,1	807,6	(4,8)	5.737,7	41,1
Bienes Personales	220,0	180,0	22,3	790,0	(72,2)	5.546,1	21,5
Créditos y Débitos en Cta. Cte.	3.919,5	3.542,4	10,6	3.882,3	1,0	31.815,0	21,0
Otros impuestos (3)	636,1	377,9	68,3	804,6	(20,9)	5.799,2	40,5
Aportes Personales	5.812,7	4.423,5	31,4	5.738,6	1,3	51.135,8	35,4
Contribuciones Patronales	8.263,9	6.339,8	30,3	8.283,9	(0,2)	74.623,1	34,1
Otros ingresos Seguridad Social (4)	620,5	748,3	(17,1)	634,9	(2,3)	5.268,0	(24,7)
Otros SIPA (-)	230,8	151,3	52,6	161,2	43,1	1.334,9	22,9
Subtotal DGI	29.944,6	23.724,3	26,2	32.510,7	(7,9)	259.952,0	31,2
Subtotal DGA (5)	12.963,6	12.645,1	2,5	13.448,7	(3,6)	107.139,0	8,2
Total DGI-DGA	42.908,2	36.369,4	18,0	45.959,4	(6,6)	367.091,1	23,6
Sistema Seguridad Social	14.466,4	11.360,4	27,3	14.496,2	(0,2)	129.692,0	30,6
Total recursos tributarios	57.374,6	47.729,8	20,2	60.455,6	(5,1)	496.783,1	25,3
Clasificación presupuestaria	57.374,6	47.729,8	20,2	60.455,6	(5,1)	496.783,1	25,3
Administración Nacional	27.112,8	23.576,6	15,0	29.062,0	(6,7)	232.124,5	23,0
Contribuciones Seguridad Social (6)	13.879,8	10.904,2	27,3	13.897,1	(0,1)	125.180,6	30,0
Provincias (7)	14.211,1	11.605,9	22,4	15.216,6	(6,6)	122.254,1	23,9
No Presupuestarios (8)	2.170,8	1.643,1	32,1	2.279,8	(4,8)	17.223,8	35,2

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

(2) : Incluye Imp. s/Gas Oil y GLP (Ley N° 26.028), Imp s/Naftas y GNC (Ley N° 26.181) y Recargo al Consumo de Gas (Ley N° 25.565).

(3) : Incluye Internos s/Seguros, Adicional s/Cigarrillos, Radiodifusión, Entr. Cine, Monotributo Impositivo y Facilidades de Pago Dtos. 93/00, 1384/01 y Resol. Grales. 1966/05 y 1967/05 pendientes de distribución.

(4) : Incluye Monotributo Previsional y regímenes de regularización para trabajadores autónomos y monotributistas (Leyes nro. 24.476 y 25.865).

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

(6) : Netas de Asignaciones Familiares Compensables.

(7) : 58,76% de Coparticipados neto (56,66% Provincias + 2,1% CABA y Tierra del Fuego), 58,76% del 93,73% de Bs Personales, 30% de Monotributo impositivo, 68,1% del 79% de Combustibles Ley 23.966 Naftas; 14% Ganancias, 6,27% Bs Personales,

CONTEXTO; Entrega N° 1.209; Octubre 8, 2012.

RECAUDACION TRIBUTARIA, ADUANERA Y PREVISIONAL

Concepto	Set.12 (mill. \$)	Set.11 (mill. \$)	Set.12 (% s/ total)	Set.12 (% acumula- do s/ total)
IVA DGI	11448,4	9612,2	20,0	20,0
Ganancias DGI	10158,0	8169,6	17,7	37,7
Contribuciones patronales	8263,9	6339,8	14,4	52,1
Aportes personales	5812,7	4423,5	10,1	62,2
IVA DGA	5348,2	5010,3	9,3	71,6
Derechos de exportación	5204,8	5599,6	9,1	80,6
Créditos y débitos en c/c	3919,5	3542,4	6,8	87,5
Derechos de importación	1595,1	1394,6	2,8	90,2
Internos coparticipados	1138,0	925,2	2,0	92,2
Combustibles - naftas	1005,3	643,2	1,8	94,0
Otros sobre combustibles	769,0	495,9	1,3	95,3
Ganancias DGA	674,3	492,9	1,2	96,5
Otros impuestos	636,1	377,9	1,1	97,6
Otros Seguridad Social	620,5	748,3	1,1	98,7
Combustibles - otros	587,5	364,8	1,0	99,7
Bienes personales	220,0	180,0	0,4	100,1
Ganancia mínima presunta	122,7	121,2	0,2	100,3
Otros coparticipados	90,5	94,9	0,2	100,5
Reintegros	0,0	-355,0	-	100,5
IVA devoluciones	-9,2	-300,0	-0,0	100,4
Otros SIPA	-230,8	-151,3	-0,4	100,0
Totales	57.374,5	47.730,0		

Concepto	Set.12 (mill. \$)	Set.11 (mill. \$)	Var. Absoluta (mill. \$)	Var. Absoluta (% s/ total)	Var. Absoluta (% acumula- do s/ total)	Var. Relativa (%)
IVA DGI	11448,4	9612,2	1.836,2	19,0	19,0	19,1
Ganancias DGI	10158,0	8169,6	1.988,4	20,6	39,7	24,3
Contribuciones patronales	8263,9	6339,8	1.924,1	20,0	59,6	30,3
Aportes personales	5812,7	4423,5	1.389,2	14,4	74,0	31,4
IVA DGA	5348,2	5010,3	337,9	3,5	77,5	6,7
Derechos de exportación	5204,8	5599,6	-394,8	-4,1	73,4	-7,1
Créditos y débitos en c/c	3919,5	3542,4	377,1	3,9	77,3	10,6
Derechos de importación	1595,1	1394,6	200,5	2,1	79,4	14,4
Internos coparticipados	1138,0	925,2	212,8	2,2	81,6	23,0
Combustibles - naftas	1005,3	643,2	362,1	3,8	85,4	56,3
Otros sobre combustibles	769,0	495,9	273,1	2,8	88,2	55,1
Ganancias DGA	674,3	492,9	181,4	1,9	90,1	36,8
Otros impuestos	636,1	377,9	258,2	2,7	92,8	68,3
Otros Seguridad Social	620,5	748,3	-127,8	-1,3	91,4	-17,1
Combustibles - otros	587,5	364,8	222,7	2,3	93,7	61,0
Bienes personales	220,0	180,0	40,0	0,4	94,2	22,2
Ganancia mínima presunta	122,7	121,2	1,5	0,0	94,2	1,2
Otros coparticipados	90,5	94,9	-4,4	0,0	94,1	-4,6
Reintegros	0,0	-355,0	355,0	3,7	97,8	-100,0
IVA devoluciones	-9,2	-300,0	290,8	3,0	100,8	-96,9
Otros SIPA	-230,8	-151,3	-79,5	-0,8	100,0	52,5
Totales	57.374,5	47.730,0	9.644,5			20,2

CONTEXTO; Entrega N° 1.209; Octubre 8, 2012.

A LA MEMORIA DE ERIC JOHN ERNEST HOBSBAWM

El lunes pasado falleció el egipcio Hobsbawm (había nacido en Alejandría, en 1917), crecido en Viena y Berlín, y finalmente radicado en Inglaterra.

Leí buena parte de su obra, referida principalmente a la historia política, económica, cultural, etc., de los siglos XIX y XX, porque Hobsbawm era primero inteligente y después marxista (aunque supongo que, leyendo esto, él diría que era marxista porque era inteligente).

Además, porque planteaba sus escritos, no solamente en un estilo literario muy atractivo, sino utilizando abundantes dosis de ironía y buen humor. Por ejemplo, como cuando dijo que hasta la caída del Muro de Berlín escribió sobre el siglo XIX, porque como estaba afiliado al Partido Comunista sobre el siglo XX hubiera tenido que decir estupideces. Era suficientemente realista como para darse cuenta de que con el actual nivel de ingreso de los asalariados del Primer Mundo, era difícil “hacer la revolución”, y que el “clima revolucionario” que se podía generar en las viejas fábricas difícilmente se pudiera reproducir en la actualidad, cuando cada vez más gente trabaja en su casa.

Recomiendo fervorosamente la lectura de las siguientes obras: Historia del siglo XX, Crítica, 1995; La era del capital, 1848-1875, Crítica, 1998; Sobre la historia, Crítica, también 1998; Gente poco corriente, Crítica, 1999; Revolucionarios, Crítica, 2000; Entrevista sobre el siglo XXI, Crítica, también 2000; Años interesantes, Crítica, 2003; Guerra y paz en el siglo XXI, Crítica, 2007 y Cómo cambiar el mundo, Crítica, 2011.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.209; Octubre 8, 2012.

EL NOBEL EN ECONOMIA, HASTA AHORA

El próximo lunes se conocerá quien (o quienes, pueden ser hasta 3 personas) recibirá el premio Nobel en economía, versión 2012.

El cuadro que acompaña a estas líneas reseña la historia del referido premio, creado en 1968, a raíz del 300 aniversario de la fundación del Banco Central de Suecia, entidad que financia la porción fenicia del galardón.

Hasta el momento 69 personas lo recibieron. 22, de manera individual; 32 en grupos de 2 y 15 en grupos de 3 (el máximo permitido por el reglamento). 68 varones, 1 mujer. La edad promedio de los galardonados fue 67 años (Hurwicz, en 2007, tiene el récord máximo, porque lo recibió cuando tenía 90 años; Arrow, en 1972, es el “Benjamín” del grupo, porque se lo otorgaron cuando tenía 51 años). 39 (¡más de la mitad del total!) galardonados nacieron en Estados Unidos, 6 en Inglaterra, 4 en Rusia, 3 en Noruega, 2 cada uno en Alemania, Canadá, Francia, Holanda y Suiza, 1 cada uno en Austria, Chipre, Hungría, India, Indias Occidentales, Israel e Italia. Si tenemos en cuenta las migraciones, la concentración geográfica es todavía mayor.

29 de los 69 fallecieron. Samuelson fue quien más tiempo lo gozó, ya que transcurrieron 39 años entre aquel en que lo recibió y en el que murió; Vickrey falleció 3 días después del anuncio y por consiguiente ni siquiera pudo recibirlo formalmente y pronunciar la acostumbrada conferencia. Arrow es el decano de los sobrevivientes.

Si en los próximos días me encuentra distante, irritado o ausente, comprendame. La proximidad del anuncio me pone muy nervioso (si tampoco en 2012 me lo otorgan, al igual que en el caso de Jorge Luis Borges pensaré que existe una conspiración en mi contra. Porque mi ego me impide imaginar siquiera que no me lo otorgan porque no lo merezco).

Bromas aparte, hay muchos buenos candidatos (William Jack Baumol y Jagdish Natwarlal Bhagwati están entre mis favoritos). La fundación Nobel, junto al anuncio da a conocer un trabajo técnico explicando el fundamento del otorgamiento. Altamente recomendable, la monografía es de acceso libre e incluye los principales trabajos del galardonado, excelente ocasión para seguir aprendiendo.

¡Animo!

GALARDONADOS CON EL PREMIO NOBEL EN ECONOMIA

No.	Año	Apellido y nombres	Lugar de nacimiento	Nació	Años al recibir premio	Murió	Años que lo gozó
1	1969	Tinbergen, Jan	Holanda	1903	66	1994	25
2		Frisch, Ragnar Anton Kittel	Noruega	1895	74	1973	4
3	1970	Samuelson, Paul Anthony	Estados Unidos	1915	55	2009	39
4	1971	Kuznets, Simon Smith	Rusia	1901	70	1985	14
5	1972	Hicks, John Richard	Gran Bretaña	1904	68	1989	17
6		Arrow, Kenneth Joseph	Estados Unidos	1921	51		
7	1973	Leontief, Wassily Wassilyevich	Rusia	1906	67	1999	26
8	1974	von Hayek, Friedrich August	Austria	1899	75	1992	18
9		Myrdal, Gunnar	Suecia	1898	76	1987	13
10	1975	Kantorovich, Leonid Vitalievich	Rusia	1912	63	1986	11
11		Koopmans, Tjalling Charles	Holanda	1910	65	1985	10
12	1976	Friedman, Milton	Estados Unidos	1912	64	2006	30
13	1977	Ohlin, Bertil Gotthard	Suecia	1899	78	1979	2
14		Meade, James Edward	Gran Bretaña	1907	70	1995	18
15	1978	Simon, Herbert Alexander	Estados Unidos	1916	62	2001	23
16	1979	Schultz, Theodore Wilhain	Estados Unidos	1902	77	1998	19
17		Lewis, William Arthur	Indias Occidentales	1915	64	1991	12
18	1980	Klein, Laurence Robert	Estados Unidos	1920	60		
19	1981	Tobin, James	Estados Unidos	1918	63	2002	21
20	1982	Stigler, George Joseph	Estados Unidos	1911	71	1991	9
21	1983	Debreu, Gerard	Francia	1919	64	2004	21
22	1984	Stone, John Richard Nicholas	Gran Bretaña	1913	71	1991	7
23	1985	Modigliani, Franco	Italia	1918	67	2003	18
24	1986	Buchanan, James Mc Gill	Estados Unidos	1919	67		
25	1987	Solow, Robert Merton	Estados Unidos	1924	63		
26	1988	Allais, Maurice Felix Charles	Francia	1911	77	2010	22
27	1989	Haavelmo, Trygve	Noruega	1911	78	1999	10
28	1990	Markowitz, Harry Max	Estados Unidos	1927	63		
29		Miller, Merton Howard	Estados Unidos	1923	67	2000	10
30		Sharpe, William Forsyth	Estados Unidos	1934	56		
31	1991	Coase, Ronald	Gran Bretaña	1910	81		
32	1992	Becker, Gary Stanley	Estados Unidos	1930	62		
33	1993	North, Douglass Cecil	Estados Unidos	1920	73		
34		Fogel, Robert William	Estados Unidos	1926	67		

GALARDONADOS CON EL PREMIO NOBEL EN ECONOMIA

CONTINUACIÓN

No.	Año	Apellido y nombres	Lugar de nacimiento	Nació	Años al recibir premio	Murió	Años que lo gozó
35	1994	Nash, John Forbes	Estados Unidos	1928	66		
36		Harsanyi, John Charles	Hungría	1920	74	2000	6
37		Selten, Reinhard	Alemania	1930	64		
38	1995	Lucas, Robert Emerson	Estados Unidos	1937	58		
39	1996	Mirrlees, James Alexander	Gran Bretaña	1936	60		
40		Vickrey, William	Canadá	1914	82	1996	0
41	1997	Merton, Robert C.	Estados Unidos	1944	53		
42		Scholes, Myron Samuel	Estados Unidos	1941	56		
43	1998	Sen, Amartya Kumar	India	1933	65		
44	1999	Mundell, Robert Alexander	Canadá	1932	67		
45	2000	Heckman, James Joseph	Estados Unidos	1944	56		
46		McFadden, Daniel L.	Estados Unidos	1937	63		
47	2001	Stiglitz, Joseph Eugene	Estados Unidos	1943	58		
48		Akerlof, George Arthur	Estados Unidos	1940	61		
49		Spence, Andrew Michael	Estados Unidos	1943	58		
50	2002	Kahneman, Daniel	Israel	1934	68		
51		Smith, Vernon Lomax	Estados Unidos	1927	75		
52	2003	Engle, Robert Fry	Estados Unidos	1942	61		
53		Granger, Clive William John	Gran Bretaña	1934	69	2009	6
54	2004	Kydland, Finn Erling	Noruega	1943	61		
55		Prescott, Edward Christian	Estados Unidos	1940	64		
56	2005	Aumann, Robert John Israel	Alemania	1930	75		
57		Schelling, Thomas Crombie	Estados Unidos	1921	84		
58	2006	Phelps, Edmund Strother	Estados Unidos	1933	73		
59	2007	Hurwicz, Leonid	Rusia	1917	90	2008	1
60		Maskin, Eric Stark	Estados Unidos	1950	57		
61		Myerson, Roger Bruce	Estados Unidos	1951	56		
62	2008	Krugman, Paul Robin	Estados Unidos	1953	55		
63	2009	Ostrom, Elinor Claire	Estados Unidos	1933	76	2012	3
64		Williamson, Oliver Eaton	Estados Unidos	1932	77		
65	2010	Diamond, Peter Arthur	Estados Unidos	1940	70		
66		Mortensen, Dale Thomas	Estados Unidos	1939	71		
67		Pissarides, Christoper Antoniou	Chipre	1948	62		
68	2011	Sargent, Thomas John	Estados Unidos	1943	68		
69		Sims, Christopher Albert	Estados Unidos	1942	69		

CONTEXTO; Entrega N° 1.209; Octubre 8, 2012.

MUESTRA Y UNIVERSO: SENTIDO COMUN Y TEORIA ESTADISTICA

Los renovados ataques de la secretaría de comercio interior a las estimaciones privadas de la tasa de inflación obligan a repasar cuestiones básicas de la teoría de las muestras, que se enseñan en cualquier curso de estadística.

En estadística se denomina universo a un conjunto de objetos, personas, etc., que tiene determinada característica (son mujeres, miden más de 1,80, son holandesas, etc.), y muestra a un subconjunto de ellos. A veces por imposibilidad física, a veces por razones de costo, se investiga una muestra para conocer algo referido al universo. Ejemplo: se les pregunta a algunas holandesas si prefieren helado de frutilla o de limón, para formarnos una idea de la preferencia que tienen todas las holandesas.

La única manera de saber lo que piensan todas las holandesas consiste en preguntarle a todas ellas. Esto quiere decir que si sólo se le pregunta a algunas, se comete un error muestral.

Esto está recontraestudiado. Se sabe, por ejemplo, que el error muestral disminuye a medida que aumenta el tamaño de la muestra (obvio); se sabe que el error muestral disminuye fuertemente a medida que aumenta el tamaño de la muestra (nada obvio). Ejemplo: una muestra al azar, y estratificada, de pocos miles de argentinos, brinda muy buena información referida a los 40 millones de compatriotas.

Dije al azar y estratificada. A nadie se le ocurre averiguar la altura promedio de una población, preguntándosela a los jugadores de básquet. Si una comunidad está integrada por 90% de ancianos y 10% de jóvenes, la información muestral no puede tener el mismo peso independientemente de la edad de quien responde.

Todo esto viene a cuento de la estimación práctica de la tasa de inflación. Dejemos de lado barbaridades del tipo “las consultoras privadas sólo dicen la verdad cuando coinciden con las cifras del INDEC”, para concentrarnos en los aspectos más técnicos de la cuestión.

Es cierto que el INDEC releva más precios que las consultoras privadas, pero como están sesgados (¿dibujados?) generan una estimación más lejana de la realidad, que una muestra más pequeña pero no sesgada.

Junto a lo cual, pregunto: ¿para determinado error muestral, el tamaño de la muestra no depende de la tasa de inflación que existe en el universo? Este es un punto técnico sobre el cual tengo algo que está más cerca del palpito que del conocimiento científico.

Ejemplo: supongamos que llego a un país donde la verdadera tasa de inflación es de, digamos, 25% anual. Yo no la sé, esta información sólo la conoce Dios (esto es lo que se denomina un experimento de Monte Carlo. Fabrico una situación donde sé la respuesta, y juzgo el herramental a partir del resultado de la muestra).

Pues bien, en un país donde la verdadera tasa de inflación es de 25% anual, si me dejan preguntar sin ningún tipo de restricción, me da la impresión de que rápidamente llegaría a esa estimación, preguntando qué ocurrió durante los últimos 12 meses con los precios de un café, un diario, un viaje en ómnibus, una entrada de cine, una camisa y un ejemplar del último libro publicado por Juan Carlos de Pablo.

Mientras que si llego a un país donde la verdadera tasa de inflación es de, digamos, 2% anual, quizás necesite una muestra más grande, porque los denominados “costos de cambiar el menú”, es decir, el esfuerzo administrativo que hay que hacer para modificar los precios, puede rigidizar algunos precios durante algún tiempo.

Que opinen los expertos, me da la impresión de que las objeciones que las autoridades les hacen a las consultoras tienen poco fundamento técnico, porque con la actual tasa de inflación –la que surge computando los precios a los cuales se hacen las transacciones- una muestra muy pequeña, no sesgada, rápidamente nos acerca al universo, es decir, a la realidad.

¡Animo!

LEONALL C. ANDERSEN

(1924 - 1985)

Nació en Marshall, Minnesota, Estados Unidos.

Estudió en la universidad de Illinois y en la de Minnesota.

Enseñó en la universidad de Florida.

Durante 16 años trabajó en el banco de la Reserva Federal de St. Louis.

¿Por qué los economistas nos acordamos de Andersen? Porque en 1968, junto con Jerry L. Jordan, planteó lo que la literatura especializada conoce como “la ecuación de St. Louis”.

Andersen y Jordan (1968) sometieron a análisis econométrico las siguientes proposiciones: la política fiscal tiene más impacto sobre la actividad económica que la política monetaria; los resultados de la política fiscal sobre la actividad económica son más predictibles que los de la política monetaria; y la política fiscal impacta sobre la actividad económica más rápidamente que la política monetaria. En base a los datos de Estados Unidos, referidos al período primer trimestre de 1952-segundo trimestre de 1968, “ninguna de estas proposiciones se verifica en la práctica, lo cual tiene claras implicancias sobre las políticas de estabilización”. Andersen y Carlson (1970) modela el análisis de Andersen y Jordan (1968).

“La contribución perdurable de Andersen y Jordan (1968) radica en el plano metodológico” (Jordan, 1986).

Batten y Thornton (1986) reseñan las críticas formuladas a Andersen y Jordan (1968), señalando que los autores eran conscientes de las limitaciones del análisis puntualizadas por sus críticos, agregando que “su contribución más importante consistió en desafiar el fundamento del análisis económico entonces convencional, exponiendo los resultados de las diferentes políticas a verificaciones más rigurosas. En tanto que Carlson (1986) actualiza Andersen y Carlson (1970), entre otras cosas simplificando el modelo original, concluyendo que “las propiedades esenciales del modelo continúan esencialmente intactas”.

Andersen, L. C. y Carlson, K. M. (1970): “A monetarist model for economic stabilization”, Review, Federal reserve bank of St. Louis, 52, abril.

Andersen, L. C. y Jordan, J. L. (1968): “Monetary and fiscal actions: a test of their relative importance in economic stabilization”, Review, Federal reserve bank of St. Louis, 50, noviembre.

Batten, D. S. y Thornton, D. L. (1986): “The monetary fiscal policy debate and the Andersen-Jordan equation”, Review, Federal reserve bank of St. Louis, 68, 8, octubre.

Carlson, K. M. (1986): “A monetarist model for economic stabilization: review and update”, Review, Federal reserve bank of St. Louis, 68, 8, octubre.

Jordan, J. L. (1986): “The Andersen-Jordan approach after nearly 20 years”, Review, Federal reserve bank of St. Louis, 68, 8, octubre.

INDICADORES ECONOMICOS DE ARGENTINA

Fecha	Riesgo	Tasas de Interés			Dólar				Acciones		Carne		Granos	Soja
	País	Encuesta BCRA		Call	Presente	refer.	futuro		Indice	Indice	(\$ por kilo)	(us\$/ kilo)	(us\$/ quintal)	(us\$ neto retenc. /tn)
	EMBI+	Caja	P. fijo	bancos	Libre	BCRA	Rofex*		Merval	Merval				
	(puntos básicos)	ahorro en \$ (mensual, %)	7 a 59 d. en \$	tasa fija en \$ (anual, %)	(\$ por us\$)	(\$ por us\$)	(\$ por us\$)	(\$ por us\$)	(Líder)	(Argentina)				
				Com. A 3.500	a fin de mes	a fin de mes + 1								
Promedios														
2008	854	0,05	0,97	10,38	3,1831	3,1619	3,1688	3,1892	1.767,60	1.227,30	3,031	0,96	20,75	280,4
2009	1.185	0,04	0,98	10,49	3,7464	3,7321	3,7423	3,7771	1.631,57	1.116,09	3,276	0,87	16,54	257,9
2010	678	0,03	0,78	9,20	3,9342	3,9138	3,9250	3,9530	2.551,24	1.980,30	6,373	1,62	18,62	266,1
2011	682	0,02	0,92	10,20	4,1579	4,1308	4,1447	4,1778	3.099,12	2.567,22	8,359	2,01	21,61	318,5
Abr.12	959	0,02	0,95	9,72	4,4118	4,4485	4,4880	4,5299	2.433,40	1.785,23	9,924	2,25	21,46	347,1
May.12	1.090	0,02	0,96	9,42	4,4707	4,5199	4,5720	4,6362	2.259,17	1.616,47	9,448	2,11	21,67	346,8
Jun.12	1.123	0,02	0,96	9,72	4,5200	4,5803	4,6440	4,7130	2.253,82	1.584,17	10,016	2,22	21,50	345,2
Jul.12	1.088	0,02	0,99	9,83	4,5823	4,6496	4,7264	4,8100	2.405,92	1.660,43	8,759	1,92	23,76	390,0
Ago.12	1.037	0,02	1,00	9,98	4,6436	4,7093	4,7875	4,8699	2.432,86	1.641,40	8,645	1,87	25,53	408,5
Sep.12	925	0,02	1,03	10,14	4,6953	4,7670	4,8397	4,9232	2.459,38	1.644,70	8,603	1,83	27,78	428,8
2012														
Ago. 21	1.002	0,02	0,95	10,51	4,6400	4,6187	4,6400	4,7020	2.441,23	1.636,99	8,246	1,78	26,07	422,0
Ago. 22	1.020	0,02	1,00	9,63	4,6400	4,6160	4,6380	4,7010	2.435,70	1.627,61	8,571	1,85	26,06	421,0
Ago. 23	1.027	0,02	0,96	9,72	4,6400	4,6173	4,6320	4,6930	2.442,52	1.640,02	8,571	1,85	26,23	422,0
Ago. 24	1.027	0,02	0,84	9,89	4,6450	4,6202	4,6350	4,6960	2.458,81	1.652,70	8,826	1,90	26,35	424,0
Ago. 27	1.027	0,02	1,01	10,34	4,6450	4,6287	4,6370	4,6990	2.460,72	1.655,96	8,826	1,90	26,56	426,0
Ago. 28	1.024	0,02	0,98	9,70	4,6500	4,6322	4,6390	4,7030	2.447,26	1.651,13	8,715	1,87	26,69	427,0
Ago. 29	1.038	0,02	1,01	10,14	4,6500	4,6312	4,6350	4,7000	2.445,44	1.645,13	8,896	1,91	27,02	431,0
Ago. 30	1.054	0,02	1,09	9,99	4,6500	4,6307	4,6340	4,6990	2.424,03	1.632,94	8,896	1,91	27,37	438,5
Ago. 31	1.051	0,02	0,80	10,70	4,6550	4,6347	4,6347	4,7030	2.408,38	1.615,75	8,576	1,84	27,48	438,6
Sep. 3	1.051	0,02	1,09	9,94	4,6550	4,6423	4,6980	4,7760	2.402,56	1.609,61	8,576	1,84	27,47	439,0
Sep. 4	1.038	0,02	1,08	10,12	4,6600	4,6448	4,6960	4,7710	2.379,30	1.588,90	8,528	1,83	27,85	442,0
Sep. 5	1.018	0,02	1,11	9,71	4,6700	4,6505	4,6960	4,7700	2.382,25	1.588,27	8,544	1,83	27,53	439,5
Sep. 6	981	0,02	1,07	10,06	4,6700	4,6535	4,6970	4,7690	2.405,14	1.600,18	8,544	1,83	27,75	437,0
Sep. 7	977	0,02	1,18	10,44	4,6750	4,6585	4,6990	4,7720	2.381,96	1.576,66	8,761	1,87	27,91	435,0
Sep. 10	971	0,02	1,05	9,86	4,6800	4,6620	4,6960	4,7680	2.371,61	1.573,77	8,761	1,87	27,91	431,0
Sep. 11	951	0,02	1,07	10,02	4,6800	4,6623	4,6940	4,7640	2.406,52	1.595,78	8,898	1,90	28,03	429,5
Sep. 12	944	0,02	1,10	10,11	4,6800	4,6622	4,6940	4,7630	2.436,23	1.618,09	8,652	1,85	28,08	437,0
Sep. 13	918	0,02	1,06	9,81	4,6900	4,6627	4,6940	4,7650	2.508,71	1.666,23	8,652	1,84	28,11	437,0
Sep. 14	918	0,02	0,78	10,50	4,6900	4,6685	4,6960	4,7670	2.543,86	1.686,99	8,381	1,79	28,25	438,0
Sep. 17	847	0,02	1,03	9,92	4,6950	4,6737	4,6960	4,7650	2.479,24	1.641,37	8,923	1,90	27,77	426,0
Sep. 18	871	0,02	0,97	9,97	4,6950	4,6750	4,6950	4,7670	2.491,82	1.660,06	8,537	1,82	27,85	422,0
Sep. 19	869	0,02	0,96	9,80	4,6950	4,6802	4,6960	4,7690	2.493,85	1.670,82	8,576	1,83	28,18	429,0
Sep. 20	869	0,02	1,04	10,35	4,6950	4,6822	4,6950	4,7660	2.500,79	1.682,26	8,576	1,83	28,05	425,0
Sep. 21	851	0,02	1,01	10,60	4,7050	4,6842	4,6950	4,7650	2.531,75	1.713,27	8,377	1,78	27,73	425,0
Sep. 24	861	0,02	1,01	10,60	4,7050	4,6842	4,6950	4,7650	2.531,75	1.713,27	8,377	1,78	27,73	422,0
Sep. 25	890	0,02	1,01	10,16	4,7100	4,6897	4,6930	4,7650	2.533,42	1.716,37	8,614	1,83	27,73	422,0
Sep. 26	900	0,02	0,98	10,01	4,7100	4,6900	4,6930	4,7630	2.461,01	1.656,46	8,558	1,82	27,17	412,0
Sep. 27	884	0,02	0,99	10,25	4,7100	4,6915	4,6930	4,7640	2.494,18	1.679,20	8,558	1,82	27,21	414,0
Sep. 28	896	0,02	1,00	10,51	4,7150	4,6942	4,6942	4,7660	2.451,73	1.656,38	8,665	1,84	27,42	414,5
Oct. 1	873	0,02	0,84	10,36	4,7150	4,6992	4,7600	4,8300	2.458,89	1.655,38	8,665	1,84	27,04	408,5
Oct. 2	874	0,02	0,99	10,17	4,7200	4,6998	4,7590	4,8290	2.464,74	1.653,23	8,557	1,81	26,82	400,0
Oct. 3	874	0,02	1,07	10,49	4,7200	4,7012	4,7600	4,8280	2.455,81	1.652,58	8,719	1,85	26,80	400,0
Oct. 4	857	0,02	1,02	10,61	4,7200	4,7038	4,7600	4,8290	2.469,42	1.666,91	8,719	1,85	26,85	403,0

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 y Notas del BCRA en US\$	Posición neta de pases	Pasivos financieros totales
		\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$
A fin de...									
2008	46.386	84.086	25.363	109.449	17.196	36.585	0	8.643	171.873
2009	47.967	98.065	24.285	122.350	27.836	43.980	0	7.843	202.009
2010	52.145	124.535	35.873	160.408	39.156	70.578	0	14.315	284.457
2011	46.376	173.056	49.866	222.922	24.636	66.347	0	13.094	326.999
Abr.12	47.844	170.967	51.947	222.914	30.607	79.254	0	26.933	359.708
May.12	46.978	175.148	50.364	225.512	27.238	81.310	0	31.237	365.297
Jun.12	46.348	188.367	55.791	244.158	23.689	81.315	0	20.042	369.204
Jul.12	46.818	196.406	50.055	246.461	26.635	82.019	0	28.065	383.180
Ago.12	45.152	198.753	62.005	260.758	29.356	83.612	0	18.792	392.518
Sep.12	45.010	201.207	63.982	265.189	31.236	83.976	0	16.857	397.258
2012									
Ago. 13	45.133	200.612	57.118	257.730	28.991	82.407	0	17.174	386.302
Ago. 14	45.072	199.820	58.464	258.284	28.926	82.407	0	16.533	386.150
Ago. 15	45.059	198.941	60.762	259.703	29.020	82.282	0	15.271	386.276
Ago. 16	45.099	198.568	60.142	258.710	29.054	82.282	0	15.888	385.934
Ago. 17	45.100	198.180	56.166	254.346	29.159	82.282	0	20.164	385.951
Ago. 21	45.136	197.891	58.806	256.697	29.193	82.282	0	18.242	386.414
Ago. 22	45.118	197.217	62.262	259.479	29.254	82.210	0	15.526	386.469
Ago. 23	45.140	196.671	63.931	260.602	29.263	82.210	0	19.532	391.607
Ago. 24	45.215	196.080	64.870	260.950	29.283	82.210	0	19.318	391.761
Ago. 27	45.212	196.225	63.381	259.606	29.293	82.210	0	20.500	391.609
Ago. 28	45.202	196.400	64.575	260.975	29.228	82.210	0	19.924	392.337
Ago. 29	45.077	196.697	61.244	257.941	29.266	83.612	0	21.348	392.167
Ago. 30	45.054	197.616	62.736	260.352	29.306	83.612	0	19.076	392.346
Ago. 31	45.152	198.753	62.005	260.758	29.356	83.612	0	18.792	392.518
Sep. 3	45.168	199.990	63.324	263.314	29.652	83.612	0	16.598	393.176
Sep. 4	45.152	200.967	62.202	263.169	29.676	83.612	0	16.283	392.740
Sep. 5	45.162	201.343	61.435	262.778	29.842	84.433	0	16.032	393.085
Sep. 6	45.205	202.335	60.583	262.918	29.864	84.433	0	16.350	393.565
Sep. 7	45.264	203.227	57.853	261.080	30.007	84.433	0	18.639	394.159
Sep. 10	45.263	203.690	57.467	261.157	30.093	84.433	0	17.940	393.623
Sep. 11	45.271	203.354	58.050	261.404	30.184	84.433	0	17.962	393.983
Sep. 12	45.274	202.645	60.103	262.748	30.403	84.766	0	16.177	394.094
Sep. 13	45.306	202.006	61.162	263.168	30.312	84.766	0	15.694	393.940
Sep. 14	45.362	201.500	61.628	263.128	30.403	84.766	0	15.539	393.836
Sep. 17	45.253	201.027	61.188	262.215	30.839	84.766	0	16.291	394.111
Sep. 18	45.261	200.289	61.212	261.501	30.779	84.766	0	17.007	394.053
Sep. 19	45.250	199.612	61.671	261.283	30.957	84.306	0	18.323	394.869
Sep. 20	45.239	199.391	61.668	261.059	30.918	84.306	0	18.391	394.674
Sep. 21	45.311	199.495	57.990	257.485	30.992	84.306	0	18.346	391.129
Sep. 25	45.244	199.694	59.394	259.088	31.035	84.306	0	16.504	390.933
Sep. 26	45.161	199.928	58.987	258.915	31.147	83.976	0	16.959	390.997
Sep. 27	45.176	200.213	64.149	264.362	31.151	83.976	0	17.233	396.722
Sep. 28	45.010	201.207	63.982	265.189	31.236	83.976	0	16.857	397.258

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
			Cuenta corriente			Caja de ahorro	Plazo fijo	Otros	Total	Caja de ahorro	Plazo fijo	Cta. Cte. y otros	
			Total	Privado	Público								
Promedios													
2008	302.969	236.259	209.671	38.254	28.666	38.701	92.397	11.653	8.342	2.857	4.807	678	66.710
2009	329.085	256.534	213.961	40.519	33.112	40.639	88.455	11.236	11.343	4.599	5.977	767	72.551
2010	423.786	333.090	275.973	52.170	43.148	49.395	118.509	12.750	14.505	7.551	6.085	870	90.696
2011	572.853	448.780	384.771	69.202	61.791	66.694	171.864	15.220	15.407	7.616	6.790	1.002	124.073
Abr.12	673.994	523.633	465.614	83.074	73.206	79.268	212.643	17.423	13.141	5.784	6.373	983	150.360
May.12	691.509	537.168	480.957	86.775	78.474	80.978	217.131	17.599	12.579	5.389	6.257	933	154.342
Jun.12	702.075	538.700	491.197	88.195	81.962	86.450	216.360	18.230	10.530	4.122	5.559	849	163.376
Jul.12	726.306	551.373	507.085	87.654	89.950	94.602	215.639	19.239	9.685	3.838	5.004	843	174.933
Ago.12	741.797	563.364	520.400	89.275	90.933	92.338	229.384	18.470	9.281	3.605	4.819	857	178.434
Sep.12	761.606	580.835	538.634	90.596	90.218	92.455	246.482	18.884	9.001	3.393	4.772	836	180.771
2012													
Ago. 13	736.997	556.637	513.264	87.997	86.833	91.848	225.059	21.527	9.378	3.642	4.803	933	180.360
Ago. 14	738.400	559.143	516.107	87.981	90.097	91.329	227.389	19.311	9.305	3.625	4.824	856	179.257
Ago. 15	739.086	560.389	517.367	89.511	90.003	90.832	228.600	18.421	9.292	3.622	4.793	877	178.697
Ago. 16	738.507	559.991	517.034	88.767	89.056	90.287	230.705	18.219	9.268	3.608	4.828	832	178.516
Ago. 17	738.163	559.653	516.779	88.547	87.999	90.135	231.801	18.297	9.250	3.594	4.824	832	178.510
Ago. 21	740.873	562.905	519.980	89.863	92.409	88.026	230.789	18.893	9.251	3.597	4.771	883	177.968
Ago. 22	742.184	565.042	522.178	89.756	95.593	87.770	230.174	18.885	9.238	3.574	4.793	871	177.142
Ago. 23	748.785	571.770	529.026	90.064	102.403	86.832	231.449	18.278	9.212	3.564	4.808	840	177.015
Ago. 24	749.342	572.079	529.429	89.895	98.801	87.260	235.630	17.843	9.182	3.550	4.805	827	177.263
Ago. 27	750.005	573.120	530.535	91.460	100.483	85.820	234.521	18.251	9.168	3.548	4.773	847	176.885
Ago. 28	750.772	574.440	531.990	91.147	101.453	86.026	235.583	17.781	9.129	3.511	4.795	823	176.332
Ago. 29	753.003	576.665	534.345	92.926	101.143	87.182	235.947	17.147	9.101	3.498	4.796	807	176.338
Ago. 30	753.782	577.315	535.005	92.921	100.045	89.274	234.956	17.809	9.099	3.480	4.801	818	176.467
Ago. 31	758.159	580.698	538.398	89.767	94.869	95.299	240.871	17.592	9.087	3.456	4.817	814	177.461
Sep. 3	757.762	578.832	536.597	89.772	92.979	95.777	239.364	18.705	9.073	3.454	4.777	842	178.930
Sep. 4	755.085	575.626	533.243	89.904	89.711	96.165	239.313	18.150	9.095	3.439	4.790	866	179.459
Sep. 5	755.688	575.394	533.112	90.590	87.585	97.027	239.634	18.276	9.054	3.423	4.801	830	180.294
Sep. 6	756.969	575.264	533.043	89.017	85.377	100.486	240.076	18.087	9.041	3.418	4.807	816	181.705
Sep. 7	756.154	572.947	530.746	88.378	83.027	99.994	241.185	18.162	9.027	3.414	4.815	798	183.207
Sep. 10	754.903	571.382	529.187	89.704	83.996	95.636	239.864	19.987	9.016	3.409	4.723	884	183.521
Sep. 11	756.066	573.396	531.206	89.754	87.402	93.620	240.842	19.588	9.015	3.398	4.747	870	182.670
Sep. 12	757.937	576.340	534.056	90.737	89.657	93.049	240.550	20.063	9.035	3.406	4.750	879	181.597
Sep. 13	758.793	577.232	534.994	90.177	89.433	92.536	242.625	20.223	9.006	3.392	4.764	850	181.561
Sep. 14	763.754	582.431	540.268	90.334	91.134	91.154	249.063	18.583	8.990	3.389	4.793	808	181.323
Sep. 17	761.552	580.624	538.543	90.605	90.822	88.515	249.613	18.988	8.963	3.388	4.739	836	180.928
Sep. 18	761.028	581.154	538.913	90.017	89.510	88.692	252.134	18.560	8.997	3.393	4.764	840	179.874
Sep. 19	765.688	586.146	543.985	90.654	93.643	88.252	253.496	17.940	8.980	3.382	4.789	809	179.542
Sep. 20	766.098	586.269	544.164	91.279	91.763	88.203	254.358	18.561	8.968	3.374	4.787	807	179.829
Sep. 21	763.064	582.770	540.599	90.020	88.286	88.753	255.051	18.489	8.963	3.372	4.791	800	180.294
Sep. 25	763.024	583.220	541.061	92.332	90.994	86.578	251.476	19.681	8.951	3.368	4.734	849	179.804
Sep. 26	767.317	587.924	545.793	93.150	94.750	86.616	252.021	19.256	8.945	3.365	4.750	830	179.393
Sep. 27	773.790	594.238	552.032	93.033	99.772	89.680	250.922	18.625	8.961	3.351	4.765	845	179.552
Sep. 28	775.844	594.684	552.513	91.861	94.308	95.904	251.562	18.878	8.944	3.340	4.781	823	181.160

* A partir de CTX N° 937, los depósitos en cuenta corriente (\$) y (US\$) excluyen a las cuentas a la vista. Porque el BCRA ahora las incluye en la cuenta global: Otros depósitos.

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												
2008	1,5825	1,8533	1,4714	103,42	6,9494	1,836	5,08	3,05	11.248,73	2.162,52	12.154,39	871,62
2009	1,5423	1,5677	1,3950	93,60	6,8319	1,996	3,25	1,11	8.885,61	1.844,71	9.341,88	974,04
2010	1,5254	1,5455	1,3261	87,73	6,7687	1,761	3,25	0,52	10.667,00	2.349,52	10.020,51	1.227,27
2011	1,5779	1,6037	1,3922	79,70	6,4636	1,675	3,25	0,51	11.960,39	2.678,19	9.428,17	1.571,60
Abr.12	1,5430	1,6001	1,3154	81,33	6,3081	1,855	3,25	0,72	13.028,23	3.032,77	9.610,80	1.650,43
May.12	1,5304	1,5909	1,2787	79,70	6,3262	1,983	3,25	0,72	12.712,76	2.897,75	8.888,57	1.589,92
Jun.12	1,5156	1,5554	1,2545	79,37	6,3643	2,049	3,25	0,72	12.544,93	2.850,36	8.638,05	1.601,67
Jul.12	1,5067	1,5598	1,2293	78,99	6,3714	2,029	3,25	0,72	12.819,98	2.922,65	8.759,15	1.595,12
Ago.12	1,5128	1,5716	1,2400	78,68	6,3600	2,028	3,25	0,70	13.135,10	3.032,67	8.949,89	1.630,34
Sep.12	1,5373	1,6111	1,2870	78,17	6,3216	2,027	3,25	0,66	13.403,14	3.134,27	8.961,17	1.746,23
2012												
Ago. 21	1,5126	1,5782	1,2466	79,28	6,3562	2,018	3,25	0,70	13.203,58	3.067,26	9.156,92	1.640,10
Ago. 22	1,5147	1,5871	1,2517	78,57	6,3518	2,019	3,25	0,70	13.172,76	3.073,67	9.131,74	1.636,60
Ago. 23	1,5211	1,5857	1,2558	78,50	6,3542	2,025	3,25	0,70	13.057,46	3.053,40	9.178,12	1.670,70
Ago. 24	1,5197	1,5806	1,2510	78,68	6,3552	2,025	3,25	0,69	13.157,97	3.069,79	9.070,76	1.671,10
Ago. 27	1,5185	1,5793	1,2496	78,78	6,3578	2,030	3,25	0,69	13.124,67	3.073,19	9.085,39	1.672,70
Ago. 28	1,5196	1,5821	1,2565	78,51	6,3535	2,043	3,25	0,69	13.102,99	3.077,14	9.033,29	1.666,70
Ago. 29	1,5208	1,5831	1,2528	78,70	6,3516	2,048	3,25	0,69	13.107,48	3.081,19	9.069,81	1.661,20
Ago. 30	1,5203	1,5784	1,2506	78,64	6,3503	2,047	3,25	0,69	13.000,71	3.048,71	8.983,78	1.656,20
Ago. 31	1,5220	1,5872	1,2581	78,28	6,3486	2,031	3,25	0,69	13.090,84	3.066,97	8.839,91	1.686,40
Sep. 3	1,5220	1,5889	1,2592	78,30	6,3407	2,033	3,25	0,68	13.090,84	3.066,97	8.783,89	1.686,40
Sep. 4	1,5229	1,5868	1,2562	78,41	6,3475	2,043	3,25	0,68	13.035,94	3.075,06	8.775,51	1.694,50
Sep. 5	1,5216	1,5902	1,2598	78,41	6,3499	2,040	3,25	0,68	13.047,48	3.069,27	8.679,82	1.691,70
Sep. 6	1,5244	1,5930	1,2630	78,90	6,3431	2,029	3,25	0,68	13.292,00	3.135,81	8.680,57	1.702,90
Sep. 7	1,5267	1,6002	1,2809	78,25	6,3429	2,029	3,25	0,68	13.306,64	3.136,42	8.871,65	1.738,80
Sep. 10	1,5328	1,5991	1,2758	78,30	6,3383	2,023	3,25	0,67	13.254,29	3.104,03	8.869,37	1.729,80
Sep. 11	1,5344	1,6073	1,2853	77,76	6,3353	2,016	3,25	0,67	13.323,36	3.104,53	8.807,38	1.733,20
Sep. 12	1,5409	1,6103	1,2894	77,88	6,3271	2,028	3,25	0,67	13.333,35	3.114,31	8.959,96	1.731,47
Sep. 13	1,5403	1,6151	1,2988	77,54	6,3300	2,019	3,25	0,66	13.539,86	3.155,83	8.995,15	1.768,00
Sep. 14	1,5494	1,6229	1,3126	78,39	6,3153	2,011	3,25	0,66	13.593,37	3.183,95	9.159,39	1.771,60
Sep. 17	1,5495	1,6243	1,3109	78,75	6,3180	2,030	3,25	0,65	13.553,10	3.178,67	9.159,39	1.766,80
Sep. 18	1,5469	1,6245	1,3045	78,81	6,3191	2,024	3,25	0,65	13.564,54	3.177,80	9.123,77	1.767,70
Sep. 19	1,5433	1,6215	1,3049	78,36	6,3095	2,027	3,25	0,65	13.577,96	3.182,62	9.232,21	1.769,80
Sep. 20	1,5423	1,6211	1,2965	78,26	6,3040	2,023	3,25	0,64	13.596,93	3.175,96	9.086,98	1.767,20
Sep. 21	1,5455	1,6233	1,2981	78,13	6,3055	2,023	3,25	0,64	13.579,47	3.179,96	9.110,00	1.777,70
Sep. 24	1,5407	1,6220	1,2929	77,85	6,3095	2,026	3,25	0,64	13.579,47	3.179,96	9.110,00	1.762,10
Sep. 25	1,5415	1,6183	1,2890	77,78	6,3067	2,031	3,25	0,64	13.457,55	3.117,73	9.091,54	1.764,60
Sep. 26	1,5394	1,6165	1,2867	77,74	6,3025	2,035	3,25	0,63	13.413,51	3.093,70	8.906,70	1.750,10
Sep. 27	1,5398	1,6228	1,2912	77,62	6,3025	2,031	3,25	0,63	13.485,97	3.136,60	8.949,87	1.777,40
Sep. 28	1,5422	1,6144	1,2846	78,05	6,2849	2,028	3,25	0,63	13.437,13	3.116,23	8.870,16	1.772,80
Oct. 1	1,5400	1,6127	1,2885	78,01	6,2850	2,026	3,25	0,62	13.515,11	3.113,53	8.796,51	1.780,20
Oct. 2	1,5405	1,6134	1,2918	78,18	6,2850	2,027	3,25	0,62	13.482,36	3.120,04	8.786,05	1.774,20
Oct. 3	1,5394	1,6070	1,2899	78,54	6,2850	2,023	3,25	0,61	13.494,61	3.135,23	8.746,87	1.777,50
Oct. 4	1,5406	1,6191	1,3017	78,46	6,2850	2,019	3,25	0,61	13.575,36	3.149,46	8.824,59	1.792,40