

CONTEXTO

Entrega N° 1.223

Ene. 14, 2013

La “newsletter” de Juan Carlos de Pablo

COMO LO VEO

No es posible pronosticar si usted se va a resfriar, suele decir el sabio Arnold Carl Harberger, pero si hace vida sana y se cuida en las comidas, probablemente sea el último en resfriarse y superará más fácilmente la dificultad. Con la gestión económica ocurre lo mismo: el gobierno hace todo lo posible para resfriarse mal, y confía en zafar, gracias a factores externos.

CLAVES

- ♦ El precio del dólar blue puede tener componente estacional, pero desde el punto de vista tendencial la dirección es para arriba.
- ♦ Desde marzo el viaje en subte costará \$ 3,50. ¡Qué barato!, exclaman los cordobeses, quienes abonan \$ 4,10 por un viaje en ómnibus.
- ♦ Venezuela: la clave reside en que Hugo Chávez no está en condiciones de gobernar. Dado el personalista sistema de gobierno que tiene el referido país, la preocupación no es menor.
- ♦ Según el departamento de agricultura de Estados Unidos, la cosecha de soja será de 54 M. de tns., 1 M menos de lo que esperaba antes.

ME PREGUNTO

¿A qué viajó la presidenta de la Nación, a Asia?

SEMAFOROS

ROJO



AMARILLO



VERDE

☺ Desde el 4.II, Marcelo Longobardi estará en Radio Mitre, entre 6 y 10 de la mañana.

EN ESTA ENTREGA

- ♦ Como lo veo
- ♦ Deuda: viruta, pero también carpintería
- ♦ Palermo es de la SRA. ¿Cuál será la próxima gaffe?
- ♦ Venezuela: ¿piloto automático?
- ♦ Código de barras: simple y genial
- ♦ Devengado y percibido
- ♦ James Mc Gill Buchanan

DEL “PENGUIN DICTIONARY OF MODERN HUMOROUS QUOTATIONS”

“El peor regalo es una frutera. Hay una sola en el mundo, sólo que unos se la regalan a los otros”. Johnny Carlson.

COMO LO VEO

“El capitalismo chino es rural en origen, y el capitalismo rural tiene gran contenido empresarial en el sentido de Schumpeter”.

(Fuente: Yasheng, H.: “¿How did China take off?”, Journal of economic perspectives, 26, 4, otoño de 2012).

No es posible pronosticar si usted se va a resfriar, suele decir el sabio Arnold Carl Harberger, pero si hace vida sana y se cuida en las comidas, probablemente sea el último en resfriarse y superará más fácilmente la dificultad. Con la gestión económica ocurre lo mismo: el gobierno hace todo lo posible para resfriarse mal, y confía en zafar, gracias a factores externos.

Dinámica del dólar “blue”

La semana pasada **Contexto**, a propósito de la brecha entre los dólares blue y oficial, diferenció entre la tendencia y los valores puntuales. La primera es creciente, a la luz de las expectativas que el gobierno genera delante de la población, la velocidad con la que se devalúa el tipo de cambio en el segmento oficial del mercado cambiario, y el hecho de que la cantidad de dinero está creciendo aproximadamente 40% interanual. La segunda puede fluctuar.

Pues bien, la semana pasada la brecha continuó aumentando, poniendo en tela de juicio la hipótesis de que el aumento anterior se debía a un fenómeno de vacaciones. De cualquier manera esta newsletter sostiene lo que dije: una cosa es la tendencia, otra lo que puede ocurrir en algún momento específico.

Comercio exterior en diciembre de 2012

Recién en los últimos días de enero los argentinos conoceremos lo que la presidenta de la Nación ya sabe. Que entre 2011 y 2012 el valor de nuestras exportaciones cayó 5%, el de las importaciones declinó 8%, como consecuencia de lo cual el superávit comercial aumentó 26%.

Córdoba, boleto.

Los porteños –sin darnos cuenta- pensamos que Argentina es un punto, no una heterogeneidad. Me lo recuerdan mis alumnos provenientes del interior del país, cuando hablo de los groseros subsidios a la energía y al transporte. “Donde vive usted, profesor”.

La semana pasada la municipalidad de la ciudad de Córdoba autorizó un aumento de 28% en el precio del servicio urbano de ómnibus, el cual pasó de \$ 2,80 a \$ 4,10. Pero en la ciudad de Buenos Aires nos rasgamos las vestiduras cuando Mauricio Macri pretende cobrar \$ 3,50 el viaje en subte, a pesar de que –sin subsidios- el costo del servicio es de por lo menos \$ 6.

Los artistas deberían aprender de los economistas

A raíz de declaraciones del actor Ricardo Darín, y la contestación de la presidenta de la Nación, actores de primer nivel “se agarraron de las mechas”, como se decía en otros tiempos, a propósito de riñas entre actrices. Muchachos, perder amistades de toda la vida por Cristina Fernández de Kirchner, no vale la pena. Aprendan de nosotros, los economistas. En mi gremio cada uno sabe lo que piensa el otro, pero no salimos a descalificarnos personalmente, para defender (o atacar) al modelo.

The big Bang theory, premiada

Contexto, sección espectáculos. Soy un fanático de la serie protagonizada por 4 estudiantes de “ciencias duras”, su vecinita, las novias de algunos y las madres de los 4. Imperdible. Por eso me encantó que ganaran un concurso donde vota la gente (el Peoples’ Choice award). Se la recomiendo de todo corazón.

¿Y entonces?

En estos días, en Argentina, la “cuestión económica” se vuelve abstracta, en el sentido de que los datos son reemplazados por conjeturas a nivel macroeconómico, mientras cada uno aprecia en su mostrador la más cruda microeconomía.

Por eso, más que ensayar explicaciones, esta newsletter le recomienda a sus lectores recargar las baterías, para sobrevivir a un año que pinta intenso... aún para estándares argentinos.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.223; Enero 14, 2013.

DEUDA: VIRUTA, PERO TAMBIEN CARPINTERIA

Los eventos no terminan, hasta que no terminan bien. Nunca terminan mal.

Gran idea, relevante para el caso de la deuda pública de Argentina.

Los canjes de 2005 y 2010 posibilitaron que nuestro país renegociara las deudas que tenía con 93% de los titulares de bonos públicos.

El 7% restante -caricaturizado como “fondos buitres”- quedó flotando.

Retener durante un par de meses la fragata Libertad en un puerto de Ghana, como alquilar un avión privado (encima inglés) para que la presidenta de la Nación se pueda trasladar a otros países, sin temor a que el Tango 01 sea embargado, reflejan el hecho de que ignorar al referido 7% no está resultando gratis.

Así que, junto al análisis político (si la oposición fue invitada a Mar del Plata el pasado 9 de enero, si hubo cacerolazos, etc.), cabe plantear lo que está ocurriendo desde el punto de vista del contenido.

En el plano jurídico el conflicto se está ventilando en los tribunales de Nueva York, en segunda instancia, donde el próximo 27 de febrero implicará un “cara a cara” entre las partes. Argentina ofreció volver a reabrir el canje, en las mismas condiciones de 2010 (lógico, cualquier oferta mejor implica pagarle automáticamente la diferencia al 93% que había aceptado los 2 canjes mencionados). ¿Resultará aceptable para los acreedores? Veremos.

Dicen los que saben (todo se está volviendo muy específico, así que **Contexto** analiza la cuestión desde el punto de vista general, y reproduce las opiniones de especialistas en cuya idoneidad confía), que lo mejor que le puede pasar a nuestro país, es que las negociaciones se dilaten, pero que mientras tanto los bancos que operan en Estados Unidos puedan seguirle abonando el servicio de la deuda, a aquellos integrantes del “club del 93%” que eligieron cobrar en Nueva York.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.223; Enero 14, 2013.

PALERMO ES DE LA SRA. ¿CUAL SERA LA PROXIMA GAFFE?

Un decreto de 1991 dispuso venderle a la Sociedad Rural Argentina (SRA) el denominado “Predio Ferial de Palermo”, en u\$s 31 M. La venta se realizó en el entendimiento de que la SRA destinaría el predio a realizar exposiciones. Es decir, se hizo con un fin específico (de hecho, otras iniciativas fueron abortadas a lo largo de los años), y por consiguiente no tenía sentido hacerlo con licitación. Guardando las distancias, algo así como si la Catedral Metropolitana estuviera ubicada en un terreno propiedad del Estado Nacional, y éste llamara a licitación presentándose –entre otros- la Iglesia Católica.

Pues bien, el 20 de diciembre de 2012 el jefe de gabinete anunció que la presidenta de la Nación firmó un decreto [el número 2.552, del 19.XII.12] anulando el de 1991, precisamente porque la transacción se había hecho “a precio vil”. Pero, como dije, el precio depende del destino del terreno. ¡Será vil si ahora permiten construir un conjunto de torres!

Increíble en sí mismo, encima el anuncio fue efectuado en el mismísimo momento en que transcurrían los saqueos en Bariloche. Es decir, también desde el punto de vista cronológico, 100% estilo K.

Hasta aquí lo que escribí en **Contexto**, el 24 de diciembre de 2012.

Pues bien, la Cámara Civil y Comercial acaba de afirmar que la SRA es la propietaria del Predio Ferial de Palermo. La decisión seguramente será apelada por el gobierno, pero por el momento quedarán en el tintero los planes de ocupación del predio, e instalación de... ¿una feria popular?

Con el estilo que tiene el actual Poder Ejecutivo, la pregunta clave es la siguiente: ¿cuál será la próxima gaffe? Cuando ocurra; ¿actuará también la justicia con la premura necesaria, o como en el caso de los depósitos voluntarios realizados en las AFJP, diferentes niveles judiciales les dan la razón a quienes le hacen juicio al Estado, pero el Poder Ejecutivo se sigue riendo de los referidos fallos?

¡Más que ánimo... socorro!

CONTEXTO; Entrega N° 1.223; Enero 14, 2013.

VENEZUELA: ¿PILOTO AUTOMATICO?

Esto de que la realidad supera a la ficción, está apareciendo con preocupante frecuencia en la porción del Globo donde vivimos.

El jueves pasado, internado en Cuba por fuertes complicaciones de su salud, Hugo Chávez no pudo jurar para ejercer la presidencia de Venezuela durante un nuevo período. El vicepresidente (¿en ejercicio?), Nicolás Maduro, pronunció un contundente discurso, en el acto de “asunción virtual”, al que prestaron asistencia algunos otros presidentes latinoamericanos (Cristina Fernández de Kirchner voló a Cuba, intentando verlo personalmente. Representó a nuestro país el canciller Héctor Timerman).

En Estados Unidos, cuando el presidente de la Nación tiene un problema de salud, el “cirujano jefe” informa a la población cuál es el problema y qué se le está haciendo. En Venezuela creo que ni sus colaboradores más cercanos saben cómo anda de salud Chávez.

Pero la clave de Venezuela es que, más allá de si fallece o no, está claro que Chávez no tiene hoy las condiciones físicas que requiere ejercer la presidencia de una nación. Y por consiguiente el interrogante es si sus seguidores podrán mantener viva la “llama” de la revolución bolivariana, o serán superados por la propia dinámica de los acontecimientos. Es cierto que la totalidad del PBI de ningún país depende del gobierno de turno (ni en Siria el PBI es cero), pero esto de que un país como Venezuela, durante meses, puede funcionar con “piloto automático”, tampoco es fácil de creer.

Bien se ha dicho que la oposición no tiene demasiado interés en que hoy se aplique literalmente la Constitución, según la cual si el presidente no puede jurar hay que llamar a elecciones (recuérdese que Maduro no fue electo, sino seleccionado por Chávez una vez que había ganado las elecciones), porque teme que –por el impacto emocional- el chavismo vuelva a ganar las elecciones.

Los argentinos seguimos con sumo interés lo que está ocurriendo en Venezuela. Algunos, por cuestión de negocios; otros, porque piensan que muchas de las cosas que están ocurriendo aquí, primero ocurrieron allá, y quieren ver si mantienen el paraguas abierto o lo pueden ir cerrando.

¡Animo!

CODIGO DE BARRAS: SIMPLE Y GENIAL

Me fascinan las ideas que -por utilísimas- resultan geniales, y que por lo simples que son uno se pregunta (estúpidamente) cómo fue que no surgieron antes. Las siguientes reflexiones están inspiradas en el reciente fallecimiento de Norman Joseph Woodland (1921-2012), quien junto con Bernard Silver inventó el código de barras.

“Woodland se adelantó a los tiempos. Creó el código de barras en 1949, como consecuencia de una coincidencia fortuita y un pensamiento inspirador. Pero debido a limitaciones tecnológicas, la idea recién se pudo llevar a la práctica 25 años después,” escribió Williamson (2013), en el obituario.

“Nació en la ciudad de Atlanta, Nueva Jersey. Trabajaba en la universidad Drexel cuando en 1948 pasó por ahí el ejecutivo de un supermercado, quien hablando con el decano de la facultad le expresó su deseo de que se pudieran identificar los productos a través de algún código, para facilitar ponerles precio y cobrarles a los clientes. Junto con su colega Bernard Silver, Woodland se puso a trabajar sobre el problema”.

“Visitando a sus abuelos en Miami, en la playa arrastró sus dedos por la arena, haciendo puntos y rayas, como en el código Morse que había aprendido como boy scout. Luego de lo cual, con los mismos dedos, trazó 4 líneas. ¡Puedo reemplazar los puntos y las rayas por líneas, gruesas y finas!, que redondeó en un círculo completo”.

“En octubre de 1949 Woodland y Silver patentaron el hallazgo, que vendieron a Philco, quien a su vez lo vendió a RCA. El problema consistía en cómo `leer` las barras. En 1951 Woodland comenzó a trabajar en IBM... Su sueño se hizo realidad cuando se inventó el rayo láser... La estandarización del sistema de código fue realizada por George J. Laurer, quien inventó el Universal Product Code (UPC). El primer producto que utilizó el sistema fue una goma de mascar producida por Wrigley, en 1974”.

. . .

El código de barras me hizo acordar otro par de genialidades: el contenedor y la tarjeta de compras.

En 1937, mientras esperaba pacientemente que descargaran las mercaderías que transportaba, el camionero Malcom Mc Lean imaginó cómo se podría hacer la operación de carga y descarga, de un solo golpe. Entonces inventó el contenedor. Claro que una cosa fue imaginarlo y otra llevarlo a la práctica (el primer viaje se realizó en 1956, entre Nueva York y Houston).

Mientras que en 1950 Ralph Schneider y Frank Mc Namara fundaron el Diners club, la primera tarjeta de compras que liberó a los “cenadores”, de la necesidad de contar con efectivo para ir a los restaurantes (el fiado debe ser muy antiguo; la clave de la tarjeta de compras es la organización, que permite comprar sin que el comercio que vende tenga que evaluar, por sí mismo, el riesgo crediticio del comprador).

A propósito, Edward Bellamy, cuya biografía se publicará próximamente en **Contexto**, en Mirando retrospectivamente, 1887-2000, publicado en 1887, imaginó un mundo donde los pagos se efectuarían con “dinero plástico”. Una suerte de Julio Verne del mundo del comercio.

Estoy terminando de leer una interesante obra escrita por Alejandro Gómez, publicada en 2011, donde se ubica en contexto histórico, a los inventores por un lado y a los empresarios schumpeterianos, que transforman las ideas o los inventos, en productos que a los ojos de los consumidores mejoran la calidad de vida, por el otro. Los ejemplos que acabo de mencionar también muestran lo que ocurre cuando la detección de un problema se junta con la imaginación, y también con el tesón requerido para pasar de una buena idea a un producto mejor.

Gómez, A. (2011): Creadores de riqueza. Emprendedores que cambiaron nuestras vidas, Democracia y mercado. En Argentina, publicado por Unión Editorial, 2012.

Williamson, M. (2013): “N Joseph Woodland: inventor of the barcote”, The independent, 3 de enero.

DEVENGADO Y PERCIBIDO

Mi secretario me presta servicios laborales todos los días, de lunes a viernes. Una vez por mes le pago el salario.

En la nomenclatura que aparece en el título de estas líneas, mi secretario está permanentemente devengando el salario que gana, y una vez por mes le efectivizo el pago.

Quien mire mi planilla de ingresos y egresos diarios, observará que durante todos los días de cada mes –menos el último- no pago nada del salario de mi secretario, mientras que el último día pago una fortuna por el referido concepto.

Esta es la lectura que surge de observar los ingresos y egresos desde la perspectiva de lo percibido (o “base caja”, en nomenclatura de las cuentas públicas). Otra lectura, mucho más importante para el análisis, consiste en observar cómo se van devengando, tanto los ingresos como los egresos.

Otro ejemplo, pero al revés: la suscripción a **Contexto** se paga por adelantado. Esto quiere decir que, desde la perspectiva de lo percibido, al comienzo fui notablemente superavitario. Mientras que desde la perspectiva del devengado tengo que tener en cuenta la obligación que contraje, que consiste en entregar los números que faltan hasta que venza la suscripción, sin recibir ingresos adicionales.

En el caso del sector público, la diferencia entre devengado y percibido es importante, tanto desde el punto de vista de los ingresos como del de las erogaciones.

Del lado de los ingresos, porque –cuando existe inflación- el valor real de los ingresos públicos depende del tiempo que media entre cuando se devengó un impuesto, y cuándo efectivamente se realizó el pago. Esto es lo que, en la literatura especializada, se denomina efecto “Olivera-Tanzi”, por las implicancias que Julio Hipólito Guillermo Olivera en 1967, y Vito Tanzi una década después, extrajeron del referido hecho. En particular, plantearon que cuando esto ocurría la causalidad podría ir de tasa de inflación a déficit fiscal, y no al revés.

Desde el punto de vista cuantitativo el efecto fue disminuyendo a lo largo del tiempo, porque las autoridades impositivas diseñaron, vía anticipos y retenciones, un sistema de cobro de los impuestos muy cercano al “pague a medida que devenga”.

Del lado de las erogaciones, por el contrario, no siempre es así. Lamentablemente muchísimos periodistas y no pocos economistas, utilizan los términos “gastos” y “pagos” como si fueran sinónimos, cuando el primero se refiere a un concepto devengado y el segundo a un concepto base caja.

Entre noviembre de 2011 e igual mes de 2012, el “gasto” público total aumentó 34%, bien por encima de las variaciones interanuales observadas en setiembre y octubre de 2012. ¿Seguro que aumentó el ritmo de crecimiento del gasto público? ¿Seguro que en el par de meses anteriores el referido aumento se había morigerado? ¿No será que, por asfixia fiscal, el gobierno Nacional había postergado algunos pagos, y cuando la recaudación mejoró disminuyó la demora en efectivizarlos?

Menos de 10% del gasto público del gobierno Nacional son gastos de capital. A corto plazo –por lo menos en el plano de los pagos- son más flexibles que las erogaciones en seguridad social, salarios públicos y subsidios a la energía y el transporte. En estas condiciones, más que un ajuste en los gastos cabe preguntarse si no se está modificando la velocidad con que se paga.

Olivera, J. H. G. (1967): "Money prices and fiscal lags: a note on the dynamics of inflation", Banca nazionale del lavoro quarterly review, 20, setiembre.

Tanzi, V. (1977): "Inflation, lags in collection and the real value of tax revenue", International monetary fund staff papers, 24, 1, marzo. Publicado en castellano en Ensayos económicos, 2, junio de 1977.

JAMES MC GILL BUCHANAN¹
(1919 - 2013)

Nació en Murfreesboro, Tennessee, Estados Unidos. “Mi familia es de origen escocés-irlandés. Llegaron a Estados Unidos provenientes de Irlanda del Norte, a donde un siglo antes habían migrado desde Escocia... En un sentido muy real, me crié como miembro de un grupo derrotado en una guerra [la Guerra Civil] que era recordada por mis abuelos” (Buchanan, 2000). “Nací en la pobreza agrícola rural de la parte superior del sur. Mi familia era pobre, pero en el condado era importante. Mi padre hizo de todo: fue granjero, carpintero, veterinario, aislador y operador de máquinas. Mi madre fue mi maestra (con sus enseñanzas en casa, avancé 2 grados en la escuela primaria)... Me asignaron el rol de suceder a mi abuelo, pero la Gran Depresión terminó con los sueños. Mi educación en el college no fue sistemática sino estocástica” (Buchanan, 1986). Esto “muy probablemente contribuyó a dotarlo de una visión del mundo que incluye una desconfianza hacia el Estado, el cual era manejado por quienes habían ganado la guerra, y a aceptar la concepción de que ese Estado era poco más que un recaudador de impuestos” (Bara, 2002). “Se casó en 1945 y enviudó en 2005. No tuvo hijos” (Mc Fadden, 2013).

A veces se vuelve a las fuentes. “No soy realmente un granjero. Volví a vivir en un ambiente rural buscando espacio y privacidad. Por eso compré una cabaña que tiene como 100 años, y comencé a ponerla en condiciones. Seguí comprando tierra. Cada escalón que subo en busca de mi genuina autosubsistencia es un gran cambio para mí. Si puedo encender leña en el hogar de mi casa no dependo de la electricidad, y lo mismo ocurre con mi bomba de agua. No cultivo la tierra como explotación, aunque produzco mis frutas y hortalizas” (Buchanan, 1995).

“Cuando terminé el college, tenía 3 alternativas: enseñar en una escuela, ganando u\$s 65 mensuales; emplearme en un banco, ganando u\$s 75 mensuales; o aceptar una beca en la universidad de Tennessee, de u\$s 50 mensuales. Elegí la tercera. Durante el primer año no aprendí nada de economía, pero sí de mujeres y de whisky, lo cual también es importante para la educación” (Buchanan, 1986).

Durante la Segunda Guerra Mundial prestó servicios en la marina. “Desde 1940 me autodenomino ‘economista’, como indican mis papeles militares... Luego de 4 años de exitosa, interesante, excitante y fácil vida cumpliendo deberes militares en el Pacífico, ingresé a la universidad de Chicago” (Buchanan, en Breit y Spencer, 1995), donde se doctoró en 1948.

“De haber conocido de antemano el carácter ideologizado de la universidad de Chicago, probablemente hubiera estudiado en otro lado... Cuando llegué a dicha universidad era un libertario socialista, siempre estuve en contra del Estado, del gobierno y del establishment... 6

¹ Ricardo Enrique Bara y Adrián Ravier aportaron valiosos comentarios, a la versión preliminar.

semanas después de haber comenzado a tomar el curso que dictaba Frank Hyneman Knight me había convertido en un celoso propagandista del orden del mercado... Knight se convirtió en mi modelo” (Buchanan, 1986). “No era un profesor sistemático. Era dramáticamente diferente a Milton Friedman. Siempre en la búsqueda de ideas, con ganas de quitarle a todo el carácter sacrosanto. No era un pensador listo ni brillante... también me unía a él que ambos habíamos nacido en el campo, y que los 2 apreciábamos la independencia que existe en la vida rural” (Buchanan, en Breit y Spencer, 1995).

Al finalizar sus estudios en Chicago, “de casualidad leí la tesis doctoral de John Gustav Knut Wicksell (Wicksell, 1896). Tuvo un efecto dramático sobre mí. Wicksell decía que si le aplicábamos el test de eficiencia al sector público, sólo la regla de la unanimidad podía utilizarse en las decisiones públicas... Desde entonces me propuse traducir su contribución al inglés (cosa que logré en 1958)” (Buchanan, 1986). “Muchas de mis contribuciones son, en realidad, reiteraciones, elaboraciones y extensiones de las cuestiones abordadas por él” (Buchanan, 1987). “En la pared de mi oficina tengo 2 retratos, los de Knight y de Wicksell” (Buchanan, 1986).

Su tercera gran influencia surgió en 1955-1956, cuando pasó el año académico en Perugia y en Roma, Italia, donde “se familiarizó, entre otros, con los trabajos de Maffeo Pantaleoni, Antonio Di Viti De Marco y Luigi Einaudi” (Atkinson, 1987). “En vez de la política idealizada, me encontré con los políticos como actores de la política. Ese año fue importante porque fui expuesto a un ambiente histórico y cultural distinto del de Estados Unidos” (Buchanan, 1986). “Mi visita a Italia me sirvió para introducir mucho escepticismo en mi pensamiento” (Buchanan, 1995).

Enseñó en las universidades de Tennessee, entre 1948 y 1951; de Florida, entre 1951 y 1956; de Virginia, entre 1956 y 1968; de California, entre 1968 y 1969; en el Instituto Politécnico de Virginia, entre 1969 y 1983; y en la George Mason a partir de 1983. “Uno de los atractivos de Virginia era la atmósfera singular y la geografía: los profesores estábamos ubicados uno al lado del otro, y en constante contacto” (Buchanan en Steelman, 2004). “Lo de ‘Escuela de Virginia’ fue acuñado por Mancur Olson” (Buchanan, 1995).

“Fue un hombre austero, de aspecto severo, que muchos estudiantes encontraban intimidatorio” (Mc Fadden, 2013). “Aún sus admiradores más fervientes admitían que su personalidad no era nada cálida” (Schudel, 2013).

“Inicialmente sus ideas no tuvieron buena acogida, pero él perseveró desde su puesto de ‘oscuro profesor’, como alguna vez fue calificado” (Bara, 1987). Puedo aportar que cuando visitó Harvard, en 1967 o 1968, poquísimos asistimos a su presentación (yo, seguramente, para semblantearlo). También recuerdo que Otto Eckstein, quien dirigía el seminario, lo despidió con estas palabras (cito de memoria): “Buchanan será muy criticado, pero hay que tomarlo en serio”. “Siempre hubo tensión entre él y el establishment del Este. Buchanan siempre rechazó las propuestas de trabajo de las más famosas universidades del Este y no ‘ascendió’ hacia el norte más allá de Virginia” (Bara, 2002). “‘Mi tarea consiste en ‘deseducar’ a los economistas’, afirmó” (Mc Fadden, 2013).

Junto con Gordon Tullock, en 1962 fundó la Sociedad de la Decisión Pública (Public Choice Society).

Entre 1984 y 1986 presidió la Sociedad Mont Pelerin.

Era académico correspondiente de la Academia Nacional de Ciencias Económicas de Argentina. Distinción que también tienen Carlos Rodríguez Braun, Andrew Mas Colell y Salvador Barberá (España), Rodolfo Manuelli (Estados Unidos), Juan Carlos Blanco y Enrique Arocena Olivera (Uruguay) y Morris Franklin Delano Teubal (Uruguay).

“Por el desarrollo del enfoque contractualista y constitucionalista, aplicado al proceso decisorio económico y político, al que dedicó casi 4 décadas”, en 1986 obtuvo el premio Nobel en economía. “No esperaba recibirlo” (Buchanan, 1987a). “Para muchos, que se lo otorgaran fue una completa sorpresa, cuando no un shock... Sus trabajos son más apreciados en Europa que en Estados Unidos” (Mueller, 1998). “Si el premio Nobel fuera decidido por economistas americanos, estoy seguro que nunca me lo hubieran dado” (Buchanan en Steelman, 2004). “Desde que me lo otorgaron dejé de ser un ‘extraño’ entre los economistas. Haberlo sido durante 4 décadas aumentó mi autoestima. Mi sorpresa no es haber sido ignorado, sino que otros economistas que trabajaron sobre las mismas cuestiones, no hubieran descubierto lo simple y lo obvio, que es lo que siempre pienso de mi trabajo. Me avergüenza que me ubiquen en el rol del niño que dijo que el rey estaba desnudo” (Buchanan, 1992). “Juré que como consecuencia de la demanda periodística por mis opiniones, no me convertiría en un ‘experto instantáneo’ en materia política... Me convertí en un símbolo de quienes piensan que ‘si Jim Buchanan puede ganar un premio Nobel, cualquiera lo puede obtener’... Fue la reivindicación de quien no pertenece al eje principal del análisis económico” (Buchanan, 2001).

“No soy, y nunca fui, un ‘economista’ en el sentido estricto del término... Tampoco me considero un ‘científico puro’ ni a mi trabajo ‘ciencia pura’” (Buchanan, 1986). “Me veo a mi mismo más cerca del espíritu del artista, que crea sobre la tela o sobre una piedra, que del científico que descubre eso que acepta que existe independientemente de sus acciones” (Buchanan, en Breit y Spencer, 1995). “Al análisis económico le falta pasión. En las últimas décadas adoptó un formato científicista, econometrista y formalista. Como consecuencia de lo cual atrae a estudiantes que sólo están motivados para usar la ciencia económica como si fuera una herramienta y un ejercicio intelectual” (Buchanan, 1987a). “Necesitamos más [Frederic] Bastiats, que tengan ganas de hablarle al público en general. Por ahora los economistas estamos perdiendo la batalla” (Buchanan en Steelman, 2004).

“No firmo peticiones, no formo parte de ninguna organización política, no asesoro a ningún partido, no colaboro con ningún esfuerzo de lobby. Soy democrático e igualitarista, y no –como muchos piensan– antidemocrático, antiigualitario y anticientífico... Pero soy apasionadamente individualista. Lo que muchos de mis colegas no me perdonan es haber desarrollado una disciplina que expuso y analizó seriamente la operación de instituciones políticas colectivistas” (Buchanan, 1992). “Prefiero, en buena medida, la torre de marfil” (Buchanan, 1995). “Debe hacerse una importante distinción entre asumir una posición ideológica y luego intentar construir argumentos para defenderla por un lado, y desarrollar las consecuencias de ideas y llegar a una posición ideológica por el otro” (Buchanan, 1987a).

“Espero ser lo que pienso que soy: un economista especializado en economía de la constitución, que aprecia la herencia judeocristiana que produjo los valores de la cultura y las instituciones occidentales, en particular la visión de Madison sobre Estados Unidos” (Buchanan, 1995).

¿Por qué los economistas nos acordamos de Buchanan? “Su contribución fundamental se apoya en 2 ideas básicas: no se puede considerar a la economía pública independientemente de la política, es decir, sólo con categorías económicas; y la política puede analizarse con los métodos de la economía... Es un autor política y académicamente incorrecto” (Bara, 2002). Porque “es el fundador de la teoría de la decisión pública (public choice)” (Blaug, 1985). “Además escribió sobre la teoría de los clubes, el federalismo fiscal, los impuestos que financian gastos específicos, la tarifación de pico y valle, las pérdidas de bienestar debidas a los monopolios, la educación, la redistribución, y la economía y el derecho... En Buchanan (1949) aparecen varias de las ideas que reaparecen en sus escritos a lo largo de mucho tiempo” (Mueller, 1984). “Su trabajo muestra una significativa consistencia a lo largo del tiempo” (Romer, 1988). “Su trabajo es de lo más riguroso desde el punto de vista académico. Desde el comienzo mostró gran erudición, probando que tal conocimiento no es innecesario ni constituye una barrera para la originalidad” (Atkinson, 1987).

“En Buchanan es clave que el individualismo es la norma ética central” (Mueller, 1984). “Una cuestión constante en su pensamiento es que todos los costos son básicamente subjetivos, y que los costos de oportunidad sólo existen en la cabeza de los seres humanos” (Blaug, 1985). “A fines de la década de 1960 perdí mi ‘fe’ en la efectividad del gobierno, al observar la explosión del gasto público. Sentí entonces la necesidad de cavar más hondo en la filosofía política básica” (Buchanan, 1986). “Baso todo mi análisis en que cada persona tiene igual importancia... No me interesa investigar las estructuras donde la interacción social no se basa en individuos” (Buchanan, 1992). “Al pasar del estudio del individuo al del agregado, los economistas suponen implícitamente que los agregados sociales pueden ser analizados como si se tratara de entidades que funcionan como si fueran decisores individuales... ‘La economía’ no maximiza nada, lo mismo que ‘el Estado’. No hay ‘decisores’ supraindividuales” (Vanberg, 1998).

“Escritor muy prolífico, [hasta 1987] escribió alrededor de 20 libros y más de 300 monografías técnicas” (Atkinson, 1987). Es autor, entre otros libros, de El cálculo del consenso [para algunos, del consentimiento]: fundamentos lógicos del constitucionalismo democrático, en colaboración con Tullock, publicado en 1962; Costos y elecciones, publicado en 1969; Los límites a la libertad. Entre la anarquía y el Leviatán, que viera la luz en 1975; La democracia en déficit, en colaboración con R. E. Wagner, publicado en 1977; La libertad en el contrato constitucional, publicado en 1978; El poder tributario, en colaboración con G. Brennan, publicado en 1980; La razón de las reglas, en colaboración con Brennan, publicado en 1985; Libertad, mercado y Estado. Economía política en la década de 1980, publicado en 1986; Vuelta a aumentar las revisiones [traducción literal de Return to increasing reviews], en colaboración con Y. Yoon, publicado en 1994; Ética y progreso económico, también publicado en 1994; Economía política post socialista. Ensayos seleccionados, publicado en 1997; y Política a través de principios, no de intereses: hacia una democracia no discriminatoria,

publicado en 1998. La totalidad de sus trabajos fue publicada en 20 volúmenes por Liberty Fund.

“Sigo trabajando porque me da placer” (Buchanan, 1992). “De Earl J. Hamilton aprendí que una de las claves para el éxito en la academia es ‘pegar el culo a la silla’, regla que seguí, y que pasé a varias generaciones de estudiantes” (Buchanan, 1986).

Decisión pública. “En la década de 1950, en el ambiente académico predominaba el concepto ‘pigouviano’ de las finanzas públicas, según el cual la autoridad se ocupa del ‘interés general’ o ‘del bien público’... Buchanan centró su crítica en lo que denomina ‘la romántica creencia’ de que el Estado trata solamente de hacer un ‘bien’ vagamente definido y que, incluso, puede cumplir con todo lo que se propone... Así como la economía del bienestar pigouviana se convirtió en una teoría de las ‘fallas’ del mercado, la teoría de la decisión pública se convirtió en una teoría de las ‘fallas’ del Estado... La contribución de Buchanan consistió en modificar el paradigma con el cual se analizan las relaciones de la economía y la política, y dentro mismo de la política... Su desacuerdo con las corrientes predominantes en materia de hacienda pública lo fueron llevando a integrar el campo de la economía con el de la política e incluso con la filosofía” (Bara, 1987).

“Decisión pública es el término que describe la aplicación del análisis de los mercados, al de las alternativas políticas” (Buchanan, en Breit y Spencer, 1995). “En la teoría de la decisión pública el votante es considerado un comprador y los políticos son considerados empresarios/administradores... Por pensar así, a Nicolás Maquiavelo se lo consideró sospechoso desde el punto de vista moral, y un mal ejemplo más que un analista profundo” (Tullock, 1987). “La gente piensa que mi trabajo es una defensa de la libertad, pero éste es un resultado de mis investigaciones, no un objetivo” (Buchanan, 1987a). “Es completamente erróneo pensar que el enfoque de elección pública está ideológicamente motivado” (Buchanan en Steelman, 2004). “Si hay intercambios políticos hay mercado político. No se puede criticar a los ‘fundamentalistas del mercado’ sin ser, al mismo tiempo, un ‘fundamentalista del mercado político’ (Bara).

“A través de su redescubrimiento de los matemáticos Condorcet, Borda, Laplace y Lewis Carroll, Black (1958) puede ser considerado el padre de la moderna teoría de la decisión pública” (Tullock, 1987). “La teoría de la decisión pública, o al menos mi versión, es una consecuencia casi natural de la absorción del mensaje de Wicksell (1896)” (Buchanan, 1992).

“Tullock llegó a Virginia en 1958, luego de haber trabajado en el departamento de Estado de Estados Unidos” (Buchanan, 1995). “A mediados de 1959 Tullock y yo decidimos escribir el libro que terminó siendo El cálculo.... Cada uno, por separado, había escrito algunas monografías sobre la cuestión. La versión preliminar la terminamos entre setiembre de 1959 y abril de 1960... Aunque no nos dimos cuenta en ese momento, encaramos el proyecto desde perspectivas diferentes... Mi objetivo era principalmente justificatorio, el de Tullock exploratorio... Lo que teníamos en común era que estaba fundamentado en el individualismo metodológico... Mi diario personal sugiere que nos preocupaba que el libro fuera ignorado” (Buchanan, 2012). “La primera página de El cálculo... clarifica que el propósito de la obra fue puramente normativo. Es decir, plantear lo que el Estado debería ser, no lo que es” (Mueller, 1984). “Es el primer trabajo de lo que ahora se denomina ‘economía de la constitución’ o

'economía política de la constitución'. Pensamos, con Tullock, que estábamos escribiendo cosas obvias, y no abriendo nuevas áreas de investigación. Estábamos equivocados... Pasamos de la regla de la unanimidad de Wicksell, al acuerdo constitucional... El cálculo... fue desarrollado independientemente del trabajo de John Rawls (1971)" (Buchanan, 1986). "Es un hito en la materia, pero tal como era de esperar no satisfizo a todos los lectores" (Atkinson, 1987). "Está entre las obras más influyentes del análisis económico moderno... La clave del libro está en la perspectiva sugerida, según la cual la economía está formada por un conjunto de instituciones, cuya estructura está determinada en parte por la participación voluntaria de los individuos" (Romer, 1988). "Comenzamos a escribir cuando nos dimos cuenta de que mucha gente que se suponía debía saber, no sabía en qué consistía la democracia" (Buchanan, 1995). "A los científicos políticos, naturalmente, no les gustó. A los economistas simplemente no les interesó. Invitando, con gastos pagados, a un semanario preliminar, conseguimos alrededor de 20 personas" (Buchanan, 1995). "Es un ataque intelectual a la votación por mayoría, una crítica al sistema parlamentario de gobierno y una defensa de los sistemas republicanos" (Buchanan, 2000). "Mereció buenos comentarios bibliográficos, tanto de parte de los economistas como de los científicos políticos... Tullock es muy hábil para transformar experiencias personales en ideas" (Buchanan en Steelman, 2004). "El impacto más importante de Buchanan y Tullock (1962) fue plantear una (re) integración teórica de las diferentes ciencias sociales, que cuestiona la fragmentación y revigoriza la idea de economía política como fue pensada originalmente" (Vanberg y Vanberg, 2012). "El análisis económico se ha adentrado en esferas que previamente estaban desiertas, analítica e intelectualmente. La ciencia política se encontraba analíticamente vacía antes de que empezáramos a hablar de la elección pública" (Buchanan, 1987a).

"En Los límites... Buchanan defiende al status quo, pero no con argumentos éticos sino existenciales" (Mueller, 1984). "En Los límites... el acuerdo sobre el contrato constitucional resulta de un estado previo de anarquía. Lo que genera la unanimidad sobre el referido contrato es la miseria existente bajo la anarquía, y el consiguiente beneficio de vivir en una sociedad civil" (Mueller, 1998).

Sobre la economía de la constitución cabe consignar lo siguiente: "La elección entre reglas es en rigor la elección entre restricciones, y por consiguiente implica un cálculo decisorio más importante que el que analizan los economistas... En el plano constitucional, nadie puede saber si una regla preferida lo va a beneficiar o a perjudicar. La decisión se realiza bajo un 'velo de ignorancia'... El análisis económico tiene que ver con el intercambio, y por consiguiente con el acuerdo entre las partes... De ahí la teoría contractualista de la interacción política... Cualquier economista que mantiene el individualismo como principio, cuando analiza el proceso político debe ser contractualista... Y el contractualista se vuelve constitucionalista" (Buchanan, 1986). "El mensaje de Wicksell es claro, elemental y evidente. Los economistas deben dejar de aconsejar, como si fueran asesores de un déspota benevolente, para prestarle atención a la estructura en la cual se adoptan las decisiones políticas... Durante siglos la teoría y la filosofía políticas fueron dominadas por el enfoque del dictador benevolente... Pero no existe la contrapartida política de la mano invisible de Adam Smith... La diferencia en las predicciones que surgen de la interacción del mercado y de la política, tiene que ver con la diferencia en la estructura de esas 2 instituciones, más que con cambios en la motivación de las personas, al pasar de un contexto a otro... La constitución de la política, más que la política en sí misma, es lo que hay que reformar... James Madison, como Wicksell,

se ocuparon de la eterna cuestión del orden social: ¿Cómo podemos vivir juntos en paz, prosperidad y armonía, manteniendo nuestras libertades como individuos autónomos que pueden, y deben, crear sus propios valores?” (Buchanan, 1987). “Distinguió entre la política constitucional y la política posconstitucional. La primera tiene que ver con el diseño de la Constitución, la segunda con el funcionamiento político dentro de la constitución aprobada... Hubo que superar la regla de la unanimidad [planteada por Wicksell], porque inducía comportamientos estratégicos de los entusiastas de ‘hacer dedo en el camino’, y de amenazar con no votar para conseguir beneficios individuales” (Wagner, 2008). El término economía constitucional fue acuñado por Richard B. Mc Kenzie, cuando en 1982 organizó una conferencia sobre el referido tópico.

“La política es una relación de intercambio, pero se trata de un intercambio complejo, porque las decisiones tienen carácter colectivo e involucran a todos los integrantes del grupo... La teoría de la decisión pública tiene 2 ramas: la teoría económica de las constituciones o economía política constitucional, y la teoría de las instituciones políticas. Una tercera rama se ocupa de la oferta de bienes públicos... La reforma de la economía es la reforma de las instituciones políticas” (Bara, 1987). “Instituciones como los ‘mercados’ y el ‘gobierno’ no tienen funciones objetivo. Lo que en realidad sucede es que, a través de ellas, individuos o grupos de individuos logran sus objetivos personales o grupales... Si las decisiones colectivas son adoptadas por una minoría, los costos decisorios son pequeños pero hay grandes chances de que el peso de dichas decisiones recaiga sobre la mayoría. Por el otro lado si se requiere unanimidad los costos decisorios son inmensos, pero nadie soporta personalmente efectos no queridos. Resolver el conflicto entre estos costos es la esencia del ‘cálculo constitucional’” (Romer, 1988). “El contractualismo considera que las normas de convivencia social con valor normativo, las reglas justas o convenientes, son las que acuerdan las personas de manera voluntaria y consensuada, y en condiciones de imparcialidad... A lo largo de los años propuso 4 tipos principales de limitaciones institucionales para mejorar el funcionamiento de los procesos políticos, vinculadas al tamaño del sector público, al déficit fiscal, al poder fiscal y a la discriminación de las medidas de política pública” (Bara, 2002). “Samuelson transformó el análisis económico en una disciplina matemática, donde se maximiza algo sujeto a restricciones. El paradigma basado en la cataláctica y la coordinación arranca de individuos que desean intercambiar... Las contribuciones vendrán de la teoría de los juegos... Durante más de 20 años vengo diciendo que veremos más colaboración entre los economistas y los psicólogos. Esto está apareciendo” (Buchanan en Steelman, 2004).

“Buchanan es autor de una influyente crítica al teorema de imposibilidad de Kenneth Joseph Arrow, a quien criticó por pretender buscar un proceso de decisión colectivo que cumpliera con ciertos requisitos” (Mueller, 1984). “Durante 3 años me asombró que los analistas del teorema de Arrow no plantearan la obviedad de que toda su construcción era inapropiada para una sociedad democrática” (Buchanan, 1986). “Su crítica no aludió a los aspectos técnicos, sino a sus implicancias más generales” (Atkinson, 1987). “Su lectura del teorema es que muestra precisamente la viabilidad de la regla de la mayoría, cuando la sociedad está compuesta por miembros heterogéneos. Que las coaliciones sean inestables garantiza que sobre cada cuestión el voto mayoritario será transitorio” (Romer, 1988).

Atkinson, A. B. (1987): “James M. Buchanan’s contributions to economics », Scandinavian journal of economics, 89, 1.

- Bara, R. E. (1987): "James M. Buchanan, premio Nobel de economía 1986", Estudios económicos, 5 (n.s.), 9/10, enero-diciembre.
- Bara, R. E. (2002): "James Buchanan", Conferencia pronunciada en la Academia Nacional de Ciencias Económicas, 20 de agosto.
- Blaug, M. (1985): Great economists since Keynes, Cambridge university press.
- Blaug, M. (1999): Who's who in economics, Edward Elgar.
- Breit, W. y Spencer, R. W. (1995): "Entrevista", Lives of the laureates, The Mit press.
- Buchanan, J. M. (1949): "The pure theory of public finance: a suggested approach", Journal of political economy, 57, diciembre.
- Buchanan, J. M. (1986): "Better than plowing", Banca nazionale del lavoro, 159, diciembre.
- Buchanan, J. M. (1987): « The constitution of economic policy », American economic review, 77, 3, junio.
- Buchanan, J. M. (1987a), en Thornton, M. y Thommesen, S.: "De la escuela austríaca a la Public Choice", Austrian economics newsletter, 9, 1, otoño. Reproducido en Ravier, A. O.: La escuela austríaca por dentro, Unión editorial, volumen I, 2011.
- Buchanan, J. M. (1992): "From the inside looking out", en Szenberg, M.: Eminent economists, Cambridge University Press.
- Buchanan, J. M. (1995): "Interview", The region (Federal Reserve Bank of Minneapolis), setiembre.
- Buchanan, J. M. (2000): "Origins, experiences and ideas: a retrospective assessment", en Buchanan, J. M. y Musgrave, R.A.: Public finance and public choice, The MIT press.
- Buchanan, J. M. (2001): "Notes on nobelity", Nobelprize.org, diciembre.
- Buchanan, J. M. (2012): "Genesis", Public choice, 152, 3-4, setiembre.
- Mc Fadden, R. D. (2013): "James M. Buchanan, economic scholar and Nobel laureate, dies at 93", The New York times, 9 de enero.
- Mueller, D. G. (1984): "Mueller on Buchanan", en Spiegel, H. W. y Samuels, W. J.: Contemporary economists in perspective, Jai press.
- Mueller, D. C. (1998): "Buchanan, James Mc Gill", The new palgrave dictionary of economics and the law, Macmillan.
- Rawls, J. (1971): A theory of justice, Harvard university press.
- Romer, T. (1988): "Nobel laureate: on James Buchanan's contributions to public economics", Journal of economic perspectives, 2, 4, otoño.
- Schudel, M. (2013): "James Buchanan, GMU economist who won Nobel", The Washington post, 9 de enero.
- Steelman, A. (2004): "Interview with James Buchanan", Region focus (Federal Reserve Bank of Minneapolis), primavera.
- Tullock, G. (1987): "Public choice", The new palgrave. A dictionary of economics, Macmillan.
- Vanberg, V. J. (1998): "Buchanan, James M.", en Davis, J. B.; Hands, D. W. y Maki, U.: The handbook of economic methodology, Edwar elgar.
- Vanberg, G. y Vanberg, V. (2012): "Towards a (re-)integration of the social sciences: The calculus of consent at 50", Public choice, 152, 3-4, setiembre.
- Wagner, R. E. (2008): "Buchanan, James M.", New palgrave dictionary of economics, Macmillan.

INDICADORES ECONOMICOS DE ARGENTINA

Fecha	Riesgo	Tasas de Interés			Dólar				Acciones		Carne		Granos	Soja	Soja
	Pais	Encuesta BCRA		Call	Presente	refer.	futuro		Índice Merval (Líder)	Índice Merval (Argentina)	(\$ por kilo)	(us\$/ kilo)	(us\$/ quintal)	(us\$ neto retenc. /tn)	(us\$ en /tn)
	EMBI+	Caja ahorro	P. fijo 7 a 59 d.	bancos tasa fija	Libre (\$ por us\$)	BCRA (\$ por us\$)	Com. A a fin de mes	Rofex* (\$ por us\$ a fin de mes + 1)							
	(puntos básicos)	en \$ (mensual, %)	en \$ (mensual, %)	en \$ (anual, %)											
Promedios															
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	
2012	985	0,02	1,03	9,99	4,5665	4,5507	4,5740	4,6301	2.494,27	1.777,23	9,014	1,98	23,50	369,6	
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	607,8
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	622,8
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	616,5
Oct.12	889	0,02	1,05	10,42	4,7599	4,8283	4,9020	4,9796	2.416,99	1.629,77	8,499	1,79	26,72	407,4	565,1
Nov.12	1.194	0,02	1,11	10,38	4,8285	4,8997	4,9770	5,0482	2.348,35	1.563,80	8,320	1,73	26,63	409,5	531,7
Dic.12	1.035	0,02	1,17	10,89	4,9117	4,9930	5,0662	5,1393	2.683,10	1.863,72	8,785	1,80	26,72	405,5	534,3
2012															
Nov. 27	1.315	0,02	0,72	10,93	4,8300	4,8227	4,8300	4,9020	2.328,88	1.554,06	8,546	1,77	26,81	407,0	521,3
Nov. 28	1.340	0,02	1,20	10,21	4,8350	4,8253	4,8310	4,9010	2.327,50	1.553,06	8,417	1,74	27,02	410,0	532,5
Nov. 29	1.168	0,02	1,15	10,20	4,8375	4,8302	4,8310	4,9020	2.408,17	1.623,34	8,417	1,74	26,92	409,0	531,4
Nov. 30	1.140	0,02	1,14	10,25	4,8425	4,8338	4,8338	4,9060	2.419,30	1.637,73	8,513	1,76	26,91	407,0	528,7
Dic. 3	1.144	0,02	1,13	10,78	4,8450	4,8398	4,9080	4,9870	2.419,68	1.632,57	8,529	1,76	27,06	408,5	534,2
Dic. 4	1.107	0,02	1,12	10,33	4,8500	4,8445	4,9080	4,9870	2.458,95	1.670,80	8,697	1,79	27,05	407,0	534,8
Dic. 5	1.086	0,02	1,16	10,51	4,8550	4,8505	4,9050	4,9830	2.470,04	1.682,59	8,433	1,74	26,92	411,0	543,5
Dic. 6	1.079	0,02	1,17	10,62	4,8600	4,8542	4,9090	4,9860	2.450,03	1.672,00	9,127	1,88	26,99	412,0	547,6
Dic. 7	1.066	0,02	1,27	10,44	4,8600	4,8617	4,9120	4,9910	2.480,03	1.702,67	9,127	1,88	26,67	413,0	541,0
Dic. 10	1.047	0,02	1,01	10,58	4,8600	4,8632	4,9110	4,9890	2.520,28	1.743,31	9,127	1,88	26,61	415,0	541,9
Dic. 11	1.041	0,02	1,22	10,88	4,8800	4,8655	4,9090	4,9860	2.558,76	1.772,70	8,610	1,76	26,79	415,0	540,9
Dic. 12	1.036	0,02	1,06	10,90	4,8800	4,8718	4,9100	4,9900	2.610,90	1.816,85	8,636	1,77	26,97	415,0	541,4
Dic. 13	1.037	0,02	1,17	10,24	4,8800	4,8735	4,9110	4,9930	2.610,03	1.819,41	8,636	1,77	27,02	416,0	542,5
Dic. 14	1.024	0,02	1,19	10,46	4,8800	4,8770	4,9110	4,9920	2.696,98	1.882,60	8,546	1,75	27,48	418,0	549,7
Dic. 17	1.023	0,02	1,15	10,73	4,8900	4,8840	4,9100	4,9930	2.759,19	1.936,56	8,546	1,75	27,23	414,6	549,8
Dic. 18	1.006	0,02	1,13	10,67	4,8900	4,8860	4,9110	4,9940	2.871,32	2.026,60	8,558	1,75	26,70	408,0	538,7
Dic. 19	1.000	0,02	1,20	11,55	4,9000	4,8948	4,9140	4,9980	2.843,96	1.993,88	8,203	1,67	26,42	402,0	528,0
Dic. 20	991	0,02	1,24	11,32	4,9000	4,8987	4,9160	4,9970	2.860,08	1.999,76	9,716	1,98	26,20	395,0	517,6
Dic. 21	1.014	0,02	1,26	10,86	4,9100	4,9032	4,9140	4,9970	2.786,40	1.940,77	8,753	1,78	26,63	400,0	525,7
Dic. 24	1.012	0,02	1,26	10,86	4,9100	4,9032	4,9140	4,9970	2.786,40	1.940,77	8,753	1,78	26,63	400,0	525,7
Dic. 25	1.012	0,02	1,26	10,86	4,9100	4,9032	4,9140	4,9970	2.786,40	1.940,77	8,753	1,78	26,63	400,0	525,7
Dic. 26	1.013	0,02	1,14	11,44	4,9100	4,9100	4,9170	5,0040	2.827,96	1.976,85	8,753	1,78	26,36	393,0	523,4
Dic. 27	1.014	0,02	1,23	10,95	4,9200	4,9125	4,9160	5,0010	2.839,14	1.987,95	9,048	1,84	26,23	391,0	521,3
Dic. 28	1.002	0,02	1,18	11,67	4,9200	4,9130	4,9130	4,9960	2.854,29	1.999,38	8,962	1,82	26,23	391,0	523,2
Dic. 31	991	0,02	1,08	12,10	4,9200	4,9130	4,9130	4,9960	2.854,29	1.999,38	8,962	1,82	26,23	391,0	523,2
2013															
Ene. 2	949	0,02	1,14	11,91	4,9300	4,9228	4,9940	5,0650	2.952,87	2.076,70	8,962	1,82	25,82	378,0	523,2
Ene. 3	925	0,02	1,16	11,53	4,9300	4,9263	4,9950	5,0680	2.975,24	2.085,47	8,962	1,82	26,02	380,0	515,5
Ene. 4	943	0,02	1,23	12,23	4,9300	4,9265	4,9910	5,0640	2.996,28	2.096,55	9,053	1,84	26,24	378,0	510,4
Ene. 7	966	0,02	1,17	11,73	4,9400	4,9285	4,9900	5,0620	2.993,23	2.109,95	9,053	1,83	26,52	382,0	518,4
Ene. 8	1.020	0,02	1,08	10,86	4,9400	4,9305	4,9830	5,0510	3.018,00	2.130,94	8,905	1,80	26,80	378,0	519,5
Ene. 9	1.037	0,02	0,81	11,20	4,9400	4,9361	4,9820	5,0510	3.071,83	2.173,92	8,776	1,78	26,82	378,5	521,7
Ene. 10	1.080	0,02	1,09	10,82	4,9500	4,9385	4,9810	5,0500	3.114,20	2.195,69	8,776	1,77	26,85	377,5	520,9

ACTIVOS EN MONEDA EXTRANJERA Y PASIVOS MONETARIOS

(millones)

Fecha	Oro, divisas y coloca- ciones 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 pasos	Pasivos finan- cieros totales
		\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$
A fin de...									
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
2012	43.290	237.010	70.342	307.352	41.632	79.100	0	15.370	443.454
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
Oct.12	45.274	203.264	61.852	265.116	36.770	83.428	0	20.539	405.853
Nov.12	45.238	208.726	59.933	268.659	39.036	81.419	0	31.115	420.229
Dic.12	43.290	237.010	70.342	307.352	41.632	79.100	0	15.370	443.454
2012									
Nov. 12	45.429	209.346	60.769	270.115	37.150	83.572	0	14.693	405.530
Nov. 13	45.417	208.743	60.506	269.249	37.044	83.572	0	15.513	405.378
Nov. 14	45.438	207.701	63.414	271.115	37.048	83.010	0	14.379	405.552
Nov. 15	45.356	207.382	66.686	274.068	37.127	83.010	0	14.197	408.402
Nov. 16	45.364	207.310	65.093	272.403	37.115	83.010	0	15.312	407.840
Nov. 19	45.344	207.197	65.088	272.285	37.306	83.010	0	15.987	408.588
Nov. 20	45.292	207.191	62.237	269.428	37.339	83.010	0	16.889	406.666
Nov. 21	45.295	206.755	65.801	272.556	37.195	81.679	0	14.744	406.174
Nov. 22	45.286	206.498	69.050	275.548	37.303	81.679	0	13.276	407.806
Nov. 23	45.285	206.185	64.784	270.969	37.159	81.679	0	26.363	416.170
Nov. 27	45.267	206.439	63.376	269.815	37.272	81.679	0	27.369	416.135
Nov. 28	45.169	206.998	60.866	267.864	37.347	81.419	0	29.400	416.030
Nov. 29	45.122	207.875	59.424	267.299	38.061	81.419	0	32.092	418.871
Nov. 30	45.238	208.726	59.933	268.659	39.036	81.419	0	31.115	420.229
Dic. 3	45.293	210.265	78.108	288.373	39.034	81.419	0	11.827	420.653
Dic. 4	45.315	211.791	76.946	288.737	39.033	81.419	0	11.678	420.867
Dic. 5	45.289	213.269	76.290	289.559	38.809	80.499	0	11.753	420.620
Dic. 6	45.291	215.690	73.535	289.225	38.944	80.499	0	12.304	420.972
Dic. 7	45.397	217.967	73.403	291.370	38.806	80.499	0	11.096	421.771
Dic. 10	45.491	219.522	69.359	288.881	38.867	80.499	0	13.596	421.843
Dic. 11	45.617	220.522	62.461	282.983	38.864	80.499	0	20.153	422.499
Dic. 12	45.678	220.733	63.839	284.572	38.768	80.933	0	18.007	422.280
Dic. 13	45.684	221.021	71.142	292.163	38.602	80.933	0	17.282	428.980
Dic. 14	43.070	221.536	70.527	292.063	38.667	80.933	0	17.497	429.160
Dic. 17	43.043	223.586	64.678	288.264	39.256	80.933	0	20.831	429.284
Dic. 18	43.110	225.938	62.951	288.889	39.322	80.933	0	20.438	429.582
Dic. 19	43.131	227.147	73.628	300.775	39.619	80.200	0	10.935	431.529
Dic. 20	43.162	229.390	61.197	290.587	39.618	80.200	0	21.394	431.799
Dic. 21	43.292	231.735	59.795	291.530	39.802	80.200	0	20.717	432.249
Dic. 26	43.390	234.346	66.406	300.752	40.416	79.100	0	21.604	441.872
Dic. 27	43.451	235.482	68.835	304.317	40.428	79.100	0	18.007	441.852
Dic. 28	43.194	236.732	71.792	308.524	40.780	79.100	0	14.542	442.946
Dic. 31	43.290	237.010	70.342	307.352	41.632	79.100	0	15.370	443.454

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	Total	ahorro								fijo	Otros
Promedios													
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
2012	720.635	552.267	502.496	87.493	84.950	87.809	224.070	18.174	10.961	4.554	5.504	903	168.368
Jul.12	726.300	551.374	507.087	87.656	89.950	94.602	215.640	19.239	9.685	3.838	5.004	843	174.926
Ago.12	741.789	563.358	520.394	89.274	90.933	92.338	229.379	18.471	9.281	3.605	4.819	857	178.431
Sep.12	761.403	580.660	538.456	90.612	90.216	92.456	246.316	18.856	9.002	3.394	4.772	836	180.743
Oct.12	776.115	592.518	549.529	92.463	93.719	92.420	252.016	18.911	9.058	3.495	4.722	841	183.597
Nov.12	796.111	609.778	564.914	96.494	99.562	94.697	254.270	19.891	9.334	3.837	4.634	863	186.334
Dic.12	822.932	623.985	578.119	101.230	102.387	105.657	248.078	20.766	9.389	3.897	4.622	870	198.947
2012													
Nov. 12	789.435	600.769	555.671	96.244	94.021	95.768	247.682	21.956	9.415	3.898	4.607	910	188.666
Nov. 13	789.374	601.939	557.081	94.894	95.298	94.357	250.681	21.851	9.365	3.868	4.626	871	187.435
Nov. 14	792.326	605.568	560.669	96.460	98.877	93.244	251.828	20.260	9.354	3.863	4.628	863	186.758
Nov. 15	795.063	608.604	563.964	98.081	101.282	92.366	252.832	19.403	9.300	3.816	4.642	842	186.459
Nov. 16	792.795	606.425	561.838	95.817	100.230	91.164	255.165	19.462	9.289	3.808	4.645	836	186.370
Nov. 19	792.691	606.820	562.317	96.728	99.792	90.782	254.534	20.481	9.257	3.783	4.621	853	185.871
Nov. 20	792.867	607.110	562.449	96.355	101.387	90.757	252.832	21.118	9.285	3.788	4.575	922	185.757
Nov. 21	795.602	610.135	565.583	96.938	103.659	90.671	254.291	20.024	9.248	3.765	4.602	881	185.467
Nov. 22	796.364	611.201	566.594	97.321	106.331	89.022	254.553	19.367	9.245	3.765	4.607	873	185.163
Nov. 23	805.715	619.963	575.553	96.201	115.484	88.887	255.661	19.320	9.209	3.742	4.623	844	185.752
Nov. 27	806.895	621.893	577.438	98.056	108.345	88.121	263.203	19.713	9.204	3.732	4.574	898	185.002
Nov. 28	806.951	622.299	577.773	99.763	108.416	90.004	260.192	19.398	9.209	3.739	4.596	874	184.652
Nov. 29	812.718	627.302	582.071	100.627	109.407	92.792	259.626	19.619	9.350	3.887	4.608	855	185.416
Nov. 30	813.574	626.833	581.575	98.820	103.698	99.670	260.143	19.244	9.346	3.884	4.611	851	186.741
Dic. 3	812.505	623.338	578.197	99.608	101.429	100.726	256.644	19.790	9.317	3.870	4.570	877	189.167
Dic. 4	812.728	622.630	577.593	100.301	99.277	102.315	256.106	19.594	9.286	3.847	4.585	854	190.098
Dic. 5	813.045	621.176	576.136	100.620	97.403	103.720	254.766	19.627	9.277	3.842	4.586	849	191.869
Dic. 6	813.693	619.909	574.910	98.357	94.398	108.326	255.107	18.722	9.259	3.834	4.592	833	193.784
Dic. 7	814.868	618.935	573.771	97.478	93.927	107.911	254.935	19.520	9.293	3.825	4.616	852	195.933
Dic. 10	814.616	617.207	572.077	99.378	95.134	103.885	251.920	21.760	9.286	3.822	4.587	877	197.409
Dic. 11	815.224	618.464	573.265	98.996	97.768	101.325	253.912	21.264	9.262	3.811	4.600	851	196.760
Dic. 12	818.289	621.942	576.753	101.100	97.860	100.342	255.364	22.087	9.260	3.813	4.604	843	196.347
Dic. 13	825.591	629.335	584.263	100.708	105.086	99.495	257.702	21.272	9.236	3.811	4.608	817	196.256
Dic. 14	826.475	629.814	584.552	101.418	106.496	99.723	256.450	20.465	9.275	3.813	4.602	860	196.661
Dic. 17	823.237	626.269	580.802	102.955	102.972	100.552	253.679	20.644	9.298	3.842	4.570	886	196.968
Dic. 18	823.724	626.507	580.893	103.438	100.916	102.956	253.302	20.281	9.328	3.849	4.614	865	197.217
Dic. 19	828.406	629.823	583.988	105.168	100.025	106.191	251.252	21.352	9.354	3.870	4.639	845	198.583
Dic. 20	837.472	635.092	589.076	101.985	101.177	111.808	253.020	21.086	9.391	3.871	4.672	848	202.380
Dic. 21	841.796	636.016	589.808	99.506	102.546	113.422	254.044	20.290	9.411	3.890	4.694	827	205.780
Dic. 26	834.380	626.427	579.856	102.226	111.928	107.396	236.734	21.572	9.485	3.947	4.693	845	207.953
Dic. 27	823.825	615.834	567.682	102.954	114.821	110.619	215.773	23.515	9.787	4.131	4.622	1.034	207.991
Dic. 28	829.213	619.639	571.521	103.188	111.452	113.754	221.668	21.459	9.780	4.166	4.700	914	209.574
Dic. 31	826.615	617.359	569.113	103.985	110.743	113.016	221.111	20.258	9.806	4.184	4.670	952	209.256

* 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 (Nueva York, us\$/onza)
	DEG	Libra	Euro	Yen	Yuan	Real	Prime	Libor	Nueva York	Tokio		
	(us\$ por unidad)			(unidades por us\$)			(anual, %)		Dow Jones	Nasdaq	Nikkei	
Promedios												
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
2012	1,5315	1,5850	1,2857	79,84	6,3180	1,955	3,25	0,68	12.960,47	2.963,15	9.107,98	1.668,90
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
Oct.12	1,5406	1,6071	1,2969	79,01	6,2647	2,030	3,25	0,58	13.356,84	3.053,97	8.828,97	1.744,53
Nov.12	1,5292	1,5962	1,2835	81,01	6,2781	2,068	3,25	0,53	12.894,66	2.938,59	9.072,22	1.721,12
Dic.12	1,5393	1,6146	1,3127	83,90	6,2898	2,078	3,25	0,51	13.143,94	3.004,21	9.856,42	1.682,06
2012												
Nov. 27	1,5333	1,6020	1,2939	82,15	6,2852	2,084	3,25	0,53	12.878,13	2.967,79	9.423,30	1.746,25
Nov. 28	1,5305	1,6014	1,2937	81,98	6,2902	2,094	3,25	0,53	12.985,11	2.991,78	9.308,35	1.708,00
Nov. 29	1,5345	1,6039	1,2976	82,09	6,2910	2,099	3,25	0,53	13.021,82	3.012,03	9.446,01	1.725,00
Nov. 30	1,5348	1,6020	1,3005	82,45	6,2909	2,136	3,25	0,53	13.025,58	3.010,24	9.446,01	1.726,00
Dic. 3	1,5365	1,6096	1,3057	82,19	6,2908	2,124	3,25	0,53	12.965,60	3.002,20	9.458,18	1.720,00
Dic. 4	1,5399	1,6099	1,3094	81,95	6,2885	2,120	3,25	0,53	12.951,78	2.996,69	9.468,84	1.697,75
Dic. 5	1,5394	1,6092	1,3068	82,44	6,2871	2,088	3,25	0,53	13.034,49	2.973,70	9.468,84	1.694,00
Dic. 6	1,5383	1,6051	1,2967	82,41	6,2911	2,077	3,25	0,52	13.074,04	2.989,27	9.545,16	1.694,25
Dic. 7	1,5315	1,6038	1,2928	82,47	6,2930	2,075	3,25	0,52	13.155,13	2.978,04	9.527,39	1.694,25
Dic. 10	1,5349	1,6079	1,2941	82,36	6,2922	2,077	3,25	0,52	13.169,88	2.986,96	9.533,75	1.712,50
Dic. 11	1,5363	1,6113	1,3006	82,55	6,2906	2,079	3,25	0,52	13.248,44	3.022,30	9.525,32	1.710,00
Dic. 12	1,5367	1,6142	1,3073	83,14	6,2883	2,072	3,25	0,51	13.245,45	3.013,81	9.581,46	1.716,25
Dic. 13	1,5370	1,6111	1,3075	83,62	6,2887	2,086	3,25	0,51	13.170,72	2.992,16	9.742,73	1.692,75
Dic. 14	1,5388	1,6174	1,3163	83,52	6,2923	2,086	3,25	0,51	13.135,01	2.971,34	9.737,56	1.696,10
Dic. 17	1,5407	1,6203	1,3161	83,87	6,2892	2,100	3,25	0,51	13.235,39	3.010,60	9.828,88	1.698,10
Dic. 18	1,5416	1,6251	1,3226	84,19	6,2880	2,089	3,25	0,51	13.350,96	3.054,53	9.923,01	1.672,65
Dic. 19	1,5455	1,6251	1,3227	84,38	6,2865	2,072	3,25	0,51	13.251,97	3.044,37	10.160,40	1.669,75
Dic. 20	1,5452	1,6278	1,3242	84,38	6,2877	2,069	3,25	0,51	13.311,72	3.050,39	10.039,33	1.648,00
Dic. 21	1,5424	1,6169	1,3182	84,26	6,2881	2,079	3,25	0,51	13.190,84	3.021,01	9.940,06	1.647,30
Dic. 24	1,5424	1,6136	1,3188	84,83	6,2881	2,080	3,25	0,51	13.139,08	3.012,60	10.080,12	1.658,90
Dic. 25	1,5424	1,6136	1,3188	84,83	6,2881	2,080	3,25	0,51	13.139,08	3.012,60	10.080,12	1.658,90
Dic. 26	1,5398	1,6129	1,3219	85,62	6,2943	2,049	3,25	0,51	13.114,59	2.990,16	10.230,36	1.660,45
Dic. 27	1,5415	1,6100	1,3236	86,10	6,2949	2,044	3,25	0,51	13.096,31	2.985,91	10.322,98	1.660,20
Dic. 28	1,5369	1,6170	1,3222	86,06	6,2896	2,048	3,25	0,51	12.938,11	2.960,31	10.395,18	1.655,95
Dic. 31	1,5369	1,6247	1,3204	86,69	6,2896	2,052	3,25	0,51	13.104,14	3.019,51	10.395,18	1.665,16
2013												
Ene. 2	1,5402	1,6250	1,3184	87,26	6,2881	2,046	3,25	0,51	13.412,55	3.112,26	10.395,18	1.685,30
Ene. 3	1,5336	1,6102	1,3052	87,20	6,2881	2,046	3,25	0,50	13.391,36	3.100,57	10.395,18	1.664,81
Ene. 4	1,5249	1,6017	1,3012	87,65	6,2897	0,000	3,25	0,50	13.435,21	3.098,81	10.688,11	1.648,00
Ene. 7	1,5273	1,6058	1,3039	88,08	6,2872	0,000	3,25	0,50	13.384,29	3.098,81	10.508,06	1.645,25
Ene. 8	1,5321	1,6100	1,3086	87,53	6,2804	0,000	3,25	0,50	13.328,85	3.091,81	10.508,06	1.656,00
Ene. 9	1,5283	1,6029	1,3056	87,45	6,2814	0,000	3,25	0,50	13.390,51	3.105,81	10.578,57	1.657,75
Ene. 10	1,5299	1,6060	1,3113	88,14	6,2793	0,000	3,25	0,50	13.471,22	3.121,76	10.652,64	1.675,00