

CONTEXTO

Entrega N° 1.248

Jul. 8, 2013

La “newsletter” de Juan Carlos de Pablo

COMO LO VEO

No se distraiga con los CEDINES, préstele atención – por ejemplo- a la tasa de inflación. ¿Sinceramiento, luego del “congelamiento”, o nuevo piso? Importante para la toma de decisiones. Sobre el nivel de actividad, se entiende la simultaneidad de las alegrías y las preocupaciones, por el diferente comportamiento de autos y el resto de los sectores económicos. ¿Cuánto le impacta a usted la devaluación de Brasil?

CLAVES

- ♦ A un mes de las PASO, aparecieron las encuestas más profesionales: Poliarquía y Management & fit. Las 2 dicen lo mismo: Massa, 10 puntos porcentuales arriba de Insaurralde, y 20 de De Narváez y Stolbizer.
- ♦ Capital Federal, Córdoba y Santa Fe, no adhirieron al blanqueo. ¿Afectará la toma de decisiones?
- ♦ ¿Fallo de la CSJ, esta semana, sobre la ley de medios?
- ♦ No “argentínice” el análisis del caso egipcio, si quiere entender algo.

ME PREGUNTO

Al senador Mc Carthy, finalmente, lo frenó el presidente Eisenhower. Al secretario de comercio interior Moreno, finalmente; ¿quién lo terminará frenando?

SEMAFOROS

ROJO



AMARILLO

☹ Según M & S, a nivel consumidor la tasa de inflación de junio fue 2,1% y la de julio “pinta para comenzar con 3%”. ¿Transitorio o nuevo piso?

VERDE



EN ESTA ENTREGA

- ♦ Como lo veo
- ♦ ¿Hay trigo o no hay?
- ♦ ¿Rebote inflacionario?
- ♦ ¿Aceptaría usted CEDINES?
- ♦ Recaudación: ganancias y seguridad social, claves
- ♦ Autos: ¿indicador de bienestar o de fuga?
- ♦ Samuelson: la sensibilidad de un gigante
- ♦ Margaret Gilpin Reid

DEL “PENGUIN DICTIONARY OF MODERN HUMOROUS QUOTATIONS”

“La historia es demasiado importante como para dejarla en manos de los historiadores”, Lain Macleod.

COMO LO VEO

“Cuando le entregó el telegrama [enviado por el presidente Roosevelt] al primer ministro [Churchill], el embajador de Estados Unidos ante Inglaterra estaba tan avergonzado por su tono intimidante, que rehusó la invitación a almorzar. Pero el primer ministro insistió, afirmando que `ni siquiera una declaración de guerra debe prohibirnos compartir un buen almuerzo”.

(Fuente: Olson, L.: Citizens of London. The americans who stood with Britain in its darkest, finest hour. Random house, 2011).

No se distraiga con los CEDINES, préstele atención –por ejemplo- a la tasa de inflación. ¿Sinceramiento, luego del “congelamiento”, o nuevo piso? Importante para la toma de decisiones. Sobre el nivel de actividad, se entiende la simultaneidad de las alegrías y las preocupaciones, por el diferente comportamiento de autos y el resto de los sectores económicos. ¿Cuánto le impacta a usted la devaluación de Brasil?

Misiones: ganamos, pero...

En las elecciones en las que se renovó parcialmente la legislatura de la provincia de Misiones, los candidatos del gobernador –aliado con el oficialismo nacional- ganaron con 34,5% de los votos, bien por encima de cualquier candidato opositor. Pero vencieron por 35 puntos porcentuales menos que en 2011.

¿Vaso medio lleno o medio vacío? Ambos. Ganó, pero por mucho menos que hace un par de años. Las 2 caras de la moneda ayudan a entender lo que ocurrió, y a posicionarse para el resto de los resultados electorales.

Publicidad: sabemos... lo que sabíamos

En una reunión de conciliación, representantes de los supermercados admitieron que dejaron de publicitar sus productos, en los diarios La Nación, Clarín y Perfil, por iniciativa del secretario de comercio interior.

Chocolate por la noticia, dice mi tía Carlota, a quien no se le había ocurrido qué otra explicación podía existir para el hecho de que, de manera súbita y simultánea, los supermercados hubieran dejado de publicitar en determinados medios masivos de comunicación, reduciéndoles a estos por lo menos 20% sus ingresos por publicidad.

En todo caso ratificamos lo que sospechábamos. Ahora que se sabe la verdad; ¿volverán los supermercados a publicitar en medios de comunicación “destituyentes”?

Primera Encíclica de Francisco

El viernes pasado se dio a conocer Lumen fidei (La luz de la fe), primera Encíclica del Papa Francisco (preparada, en buena medida, por su antecesor). La Carta está fechada 29 de junio de 2013.

No soy un experto pero es claramente un documento filosófico-teológico, no una Encíclica social, planteado a lo largo de 84 páginas pequeñas (equivalentes a aproximadamente 50 páginas de las de **Contexto**).

Una definición que, no por sorprendente, resulta digna de mención. En la página 71 dice textualmente: “pienso sobre todo en el matrimonio, como unión estable de un hombre y una mujer”. Si alguno imaginaba que “nuevos vientos” corren por el Vaticano, en esta materia parece que no.

Egipto: no argentinicemos

A raíz de las protestas callejeras el ejército de Egipto demandó que el presidente Mohamed Mursi, modificara sus políticas públicas. Como éste se negó, lo echó, reemplazándolo por Adly Mansur, hasta entonces presidente del Tribunal Constitucional Supremo.

Si hubiera ocurrido en Argentina –no se asuste, no va a pasar- describiríamos el hecho como un golpe de Estado y lo criticaríamos de manera incondicional. ¿En Egipto, también? No voy a hacer la apología de los golpes de Estado, pero sí indicar que la “argentinización” del análisis político referido a otros países, no siempre ayuda a entender.

¿Y entonces?

En 2009, cuando la recesión era franca, había rostros desencajados. Ahora no... tanto.

Se entiende. Pero el análisis de los indicadores agregados no aporta mucha luz, porque surgen de realidades muy dispares. En el plano productivo, parece haber 2 historias: autos por un lado, el resto por el otro.

El plano inflacionario merece atención especial, para determinar si el aumento de la tasa durante junio y julio, es “mero” sinceramiento o nuevo piso. Porque las autoridades no se van a quedar quietas, aunque cabe esperar que reaccionen siempre dentro del “estilo K”.

Las encuestas más profesionales referidas a las PASO y a las elecciones de octubre, las que realizan Poliarquía y Management & fit, dicen lo mismo y son contundentes: Massa 10 puntos porcentuales por encima de Insaurralde, y 20 pp por encima de De Narváez y Stolbizer. ¿Podrá modificarse esto, de aquí al 11 de agosto? A efectos de la toma de decisiones, error tipo I-error tipo II, no.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.248; Julio 8, 2013.

¿HAY TRIGO O NO HAY?

El viernes pasado el Boletín Oficial publicó la resolución (secretaría de comercio interior) 67, del 4 de julio pasado, que dispuso que “los distintos sectores intervinientes en los procesos productivos de trigo pan, condición estándar y harina para panificación derivada del mismo, que detenten tenencia física de dicho producto, deberán ejecutar las acciones comerciales tendientes a proveer adecuadamente al mercado interno, a partir del día de publicación de la presente resolución”.

Pues bien, el viernes pasado se comercializó mayor cantidad de producto, y disminuyó el precio.

“Le dije, señora presidenta”, debe haberle dicho el secretario de comercio interior, a quien parece resbalarle la forma en que trató a los periodistas de Clarín, en el acto que la embajada de Estados Unidos organizó, a propósito de un nuevo aniversario de su independencia; que los supermercadistas hayan declarado que por orden suya dejaron de publicitar sus productos en los medios de comunicación “destituyentes”; y que un juez lo haya citado a propósito de las multas y denuncias penales que les aplicó a algunas consultoras, por haberse atrevido a calcular la “verdadera” tasa de inflación, a la luz del dibujo oficial.

Si Cristina Fernández de Kirchner no distingue entre stock y flujo, debe haber felicitado a su funcionario. Si distingue, le debería recordar que estamos delante de un claro caso de - ¡fíjese qué casualidad!- pan para hoy, hambre para mañana. O, si se prefiere, un nuevo ejemplo del “sobretodo de Hayek”, que muestra que cuando el gobierno induce que la gente adelante la compra, de mayo a abril, un mal informado puede concluir que “se reactivó la industria de la confección en abril, pero hubo una recesión en mayo”.

La resolución 67/13 no aumenta la oferta de trigo, sólo modifica en el tiempo la velocidad con la cual llega al mercado. ¿Qué resolución emitirá Guillermo Moreno, cuando efectivamente nos hayamos comido todo el trigo existente?

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.248; Julio 8, 2013.

¿REBROTE INFLACIONARIO?

El jueves pasado, en el seminario que desde hace un par de décadas organizamos mensualmente Carlos Melconián, Rodolfo Santángelo, Rosendo Fraga y yo, Carlos ratificó lo que había insinuado en televisión el 1 de julio.

Según M & S, entre mayo y junio pasados, en promedio, los precios al consumidor aumentaron 2,1%, y para julio se espera un aumento que puede comenzar con “3”.

Esto último, a mi tía Carlota, le generó la siguiente pregunta: ¿cómo saben, a comienzos de un mes, cuál puede terminar siendo la tasa de inflación? Respuesta: tenemos idea del piso, a la luz del arrastre (la relación que existe entre los precios existentes en el promedio y en el fin del mes anterior) y de los aumentos ya dispuestos. En, por ejemplo, medicina prepaga, colegios privados, turismo, etc.

El cuadro que acompaña a estas líneas pone esta información en perspectiva. Según Graciela Bevacqua, otra estimadora privada de la evolución de los precios al consumidor, tanto en 2011 como en 2012, junio y julio fueron meses de baja inflación, dentro del promedio anual. La realidad de junio, como la expectativa de julio, sugiere que 2013 plantea un panorama diferente.

¿Qué está pasando? En parte, reflejo de que todo congelamiento de precios –encima parcial- genera rebotes, cuando finaliza o se afloja. Si esto es así, el gobierno respiraría tranquilo, porque estaríamos delante de un aumento de naturaleza transitoria. Pero no se puede descartar que, producto de la cantidad de pesos que anda circulando (la oferta monetaria sigue creciendo más de 30% anual), en un contexto donde nadie espera reactivación económica o disminución de la tasa de inflación, los precios “se enteren” y por consiguiente suban.

La historia de los rebotes inflacionarios muestra que la realidad no avisa, porque depende de millones de decisiones individuales, adoptadas cotidianamente, que de repente se encolumnan porque absorben una misma noticia.

Una cosa es clara: el aumento de la tasa esperada de inflación reduce el horizonte.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.248; Julio 8, 2013.

BRECHA INDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR, ENTRE BEVACQUA E INDEC

Mes	Bevacqua		INDEC			Brecha %	
	mens., en %	Indice	anual, en %	mens., en %	Indice anual, en %		
Dic.06		100,0			100,0		
Ene.07	1,5	101,5		1,1	101,1	0,4	
Feb	0,9	102,4		0,3	101,4	1,0	
Mar	1,4	103,8		0,8	102,2	1,6	
Abr	2,4	106,3		0,7	103,0	3,3	
May	2,0	108,5		0,4	103,4	4,9	
Jun	2,5	111,2		0,4	103,9	7,0	
Jul	2,1	113,5		0,5	104,4	8,7	
Ago	3,1	117,0		0,6	105,0	11,5	
Sep	1,7	119,0		0,8	105,8	12,5	
Oct	1,6	120,9		0,7	106,6	13,5	
Nov	1,9	123,2		0,9	107,5	14,7	
Dic	2,0	125,7	25,7	0,9	108,5	8,5	15,9
Ene.08	2,1	128,3	26,4	0,9	109,5	8,2	17,2
Feb	1,3	130,0	26,9	0,5	110,0	8,4	18,2
Mar	3,2	134,2	29,2	1,1	111,2	8,8	20,6
Abr	2,2	137,1	28,9	0,8	112,2	8,9	22,2
May	1,6	139,3	28,4	0,6	112,8	9,1	23,5
Jun	2,1	142,2	27,9	0,6	113,5	9,3	25,3
Jul	2,1	145,2	27,9	0,4	113,9	9,1	27,5
Ago	2,0	148,1	26,6	0,5	114,5	9,0	29,4
Sep	1,4	150,2	26,2	0,5	115,0	8,7	30,6
Oct	1,1	151,8	25,6	0,4	115,5	8,4	31,4
Nov	0,7	152,9	24,1	0,3	115,9	7,9	31,9
Dic	1,1	154,6	23,0	0,3	116,3	7,2	32,9
Ene.09	1,5	156,9	22,3	0,5	116,9	6,8	34,2
Feb	0,9	158,3	21,8	0,4	117,4	6,8	34,8
Mar	1,2	160,2	19,4	0,6	118,2	6,3	35,6
Abr	1,2	162,1	18,3	0,3	118,6	5,7	36,7
May	0,7	163,3	17,2	0,3	119,0	5,5	37,2
Jun	0,6	164,3	15,5	0,4	119,5	5,3	37,5
Jul	1,2	166,2	14,5	0,6	120,2	5,5	38,3
Ago	1,3	168,4	13,7	0,8	121,2	5,9	38,9
Sep	1,2	170,4	13,5	0,7	122,1	6,2	39,5
Oct	1,0	172,1	13,3	0,8	123,1	6,5	39,8
Nov	1,3	174,3	14,0	0,8	124,1	7,1	40,5
Dic	1,8	177,5	14,8	0,9	125,3	7,7	41,7

CONTEXTO; Entrega N° 1.248; Julio 8, 2013.

BRECHA INDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR, ENTRE BEVACQUA E INDEC

Mes	Bevacqua		INDEC				Brecha %
	mens., en %	Indice	anual, en %	mens., en %	Indice	anual, en %	
Ene.10	2,3	181,6	15,7	1,0	126,6	8,2	43,5
Feb	2,9	186,8	18,0	1,2	128,1	9,1	45,8
Mar	2,9	192,3	20,0	1,1	129,6	9,7	48,3
Abr	1,8	195,7	20,7	0,8	130,7	10,2	49,8
May	1,2	198,1	21,3	0,7	131,7	10,7	50,4
Jun	1,6	201,2	22,5	0,7	132,6	11,0	51,7
Jul	1,9	205,1	23,4	0,8	133,7	11,2	53,4
Ago	1,5	208,1	23,6	0,7	134,7	11,1	54,5
Sep	1,4	211,0	23,8	0,7	135,7	11,1	55,6
Oct	2,5	216,3	25,7	0,8	136,8	11,1	58,1
Nov	1,3	219,1	25,7	0,7	137,8	11,0	59,0
Dic	1,4	222,2	25,2	0,8	139,0	10,9	59,9
Ene.11	2,1	226,9	24,9	0,7	140,0	10,6	62,1
Feb	1,5	230,3	23,2	0,7	141,0	10,0	63,3
Mar	2,0	234,9	22,2	0,8	142,2	9,7	65,2
Abr	2,0	239,6	22,4	0,8	143,4	9,7	67,1
May	1,7	243,6	23,0	0,7	144,4	9,7	68,7
Jun	1,2	246,6	22,5	0,7	145,5	9,7	69,5
Jul	1,3	249,8	21,8	0,8	146,6	9,7	70,4
Ago	1,7	254,0	22,0	0,8	147,8	9,8	71,8
Sep	1,7	258,3	22,4	0,8	149,1	9,9	73,3
Oct	1,4	262,0	21,1	0,6	150,0	9,7	74,6
Nov	1,5	265,9	21,3	0,6	150,9	9,5	76,2
Dic	1,8	270,7	21,8	0,8	152,2	9,5	77,9
Ene.12	1,8	275,5	21,5	0,9	153,6	9,7	79,4
Feb	1,7	280,2	21,7	0,7	154,7	9,7	81,2
Mar	2,4	287,0	22,2	0,9	156,1	9,8	83,8
Abr	2,3	293,6	22,5	0,8	157,4	9,8	86,5
May	2,2	300,0	23,1	0,8	158,7	9,9	89,0
Jun	1,7	305,1	23,7	0,7	159,9	9,9	90,9
Jul	1,7	310,3	24,2	0,8	161,1	9,9	92,6
Ago	2,0	316,5	24,6	0,9	162,6	10,0	94,7
Sep	1,9	322,5	24,8	0,9	164,0	10,0	96,7
Oct	1,8	328,3	25,3	0,8	165,4	10,2	98,5
Nov	1,9	334,6	25,8	0,9	166,9	10,6	100,4
Dic	2,8	343,9	27,1	1,0	168,7	10,8	103,9
Ene.13	3,1	354,6	28,7	1,1	170,6	11,1	107,9
Feb	1,3	359,2	28,2	0,5	171,4	10,8	109,5
Mar	1,7	365,3	27,3	0,7	172,7	10,6	111,6
Abr	1,7	371,5	26,6	0,7	173,9	10,5	113,6
May	1,6	377,5	25,8	0,7	175,1	10,3	115,5

CONTEXTO; Entrega N° 1.248; Julio 8, 2013.

¿ACEPTARÍA USTED CEDINES?

Yo sí. Y eso que no estoy vendiendo ningún inmueble.

Pero si viene alguien y me propone pagar una conferencia en CEDINES, mi respuesta será: “con mucho gusto”.

Claro que nos tendremos que poner de acuerdo en cuántos CEDINES –y de qué clase- me tendrá que entregar. En otras palabras, nos tendremos que poner de acuerdo en la cotización del CEDIN en términos de pesos, dólares-dólares, etc.

¿Qué pienso hacer con los CEDINES que reciba? Sacármelos de encima lo antes que pueda. Sabiendo que como nadie se chupa el dedo, tendré que interactuar con personas tan informadas como yo. Llegaremos a algún arreglo, pero no basado en la magia.

Por la misma conferencia, aceptaré menos CEDINES que pueden ser directamente cambiados por dólares, que otros que todavía no fueron utilizados en la compra de algún inmueble. Porque la tenencia de estos últimos equivale a que me dieran un vale para comprar una gaseosa, a precio subsidiado, en la confitería del club Vélez Sarsfield, pero resulta que como no soy socio, tengo que quedarme en la puerta del club y que algún socio me haga la “gauchada” de entrar, comprar y entregármela. Nadie espera que este último servicio sea gratis.

¿Qué se desprende de todo esto? Que Dios sabe cuál será el tamaño del mercado de CEDINES, pero que no debe descartarse que se utilice como cuasimoneda. Con las características propias de las cuasimonedas (muchísima circulación –ley de Thomas Gresham-, y atenta mirada a si el Banco Central –desesperado por el nivel de reservas- llega a cometer una picardía, consistente en remolonear a la hora de entregarle los dólares a quienes se presenten con CEDINES ya utilizados en operaciones inmobiliarias).

Los CEDINES, como medio para movilizar algunas operaciones inmobiliarias, puede que funcionen. Como mecanismo que reemplaza la pérdida de reservas del Banco Central, difícil.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.248; Julio 8, 2013.

RECAUDACIÓN: GANANCIAS Y SEGURIDAD SOCIAL, CLAVES

Entre junio de 2012 e igual mes de 2013 la recaudación impositiva, aduanera y previsional total aumentó 27,3%; comparando los primeros semestres del año pasado y el corriente, la suba fue de 28,1%.

Más que satisfactorio, a la luz de la tasa de inflación bien medida.

Sí, pero...

Pero, por una parte, porque la desagregación de la recaudación total por tipo de impuesto muestra diferencias sustanciales. Así, siempre mayo contra mayo, la recaudación por impuesto a las ganancias (DGI) aumentó 35,2%, y la de seguridad social (tanto aportes personales como contribuciones patronales) 33%; mientras que la recaudación por derechos de exportación, en pesos, cayó 0,9%. Mejora la cosecha, el peso se devalúa, pero la recaudación disminuye.

En junio pasado la recaudación por impuesto a las ganancias (DGI) equivalió a 28,2% de la recaudación total. Dicha recaudación, más la de IVA (DGI), más la de seguridad social, equivalieron a 70,2% de la recaudación total. Y en los últimos 12 meses explican 78,7% del aumento total de la recaudación.

Consiguientemente, mucho progresismo, mucho progresismo, pero la clave de la recaudación sigue descansando en los denominados impuestos al trabajo y el no reconocimiento de la inflación, luego del abandono de la convertibilidad, en las amortizaciones que realizan las empresas, a efectos del cálculo del pago del impuesto a las ganancias.

Esto con respecto a los ingresos. A lo cual hay que agregar que al Estado esto no le alcanza, ya que las erogaciones públicas (no confundir pagos con gastos; se pueden diferir transitoriamente los pagos, que no es lo mismo que contraer los gastos) siguen aumentando por encima del aumento de la recaudación. ¿Puede alguien sorprenderse de que, en estas condiciones, el Banco Central opere como un apéndice pasivo de la Tesorería?

¡Animo!

RECAUDACION TRIBUTARIA. JUNIO DE 2013. (1)

en millones de pesos

Concepto	Jun. '13	Jun. '12	Dif. % Jun. '13 / Jun. '12	Mayo'13	Dif. % Jun. '13 / Mayo'13	Ene-Jun '13	Dif. % Ene.-Jun. '13 / Ene.-Jun. '12
Ganancias	21.914,4	16.034,5	36,7	21.101,7	3,9	91.012,3	41,1
Ganancias DGI	21.030,2	15.557,1	35,2	20.080,9	4,7	85.482,6	37,8
Ganancias DGA	884,2	477,5	85,2	1.020,8	(13,4)	5.529,7	122,4
IVA	19.730,0	15.391,3	28,2	20.322,9	(2,9)	114.282,9	30,3
IVA DGI	13.811,3	11.027,3	25,2	13.826,7	(0,1)	78.627,7	23,6
Devoluciones (-)	260,0	175,6	48,0	351,0	(25,9)	1.645,0	61,0
IVA DGA	6.178,6	4.539,7	36,1	6.847,2	(9,8)	37.300,2	48,5
Reintegros (-)	685,0	227,0	201,8	514,0	33,3	2.234,0	141,0
Internos Coparticipados	1.324,8	988,6	34,0	1.243,7	6,5	7.731,1	27,3
Ganancia Mínima Presunta	124,0	103,6	19,7	240,2	(48,4)	872,2	32,5
Otros coparticipados	102,9	98,3	4,7	100,8	2,1	561,6	5,0
Derechos de Exportación	4.123,0	4.161,9	(0,9)	5.399,8	(23,6)	28.114,7	(10,5)
Derechos de Importación y Otros	1.693,8	1.270,7	33,3	1.968,8	(14,0)	10.610,7	56,5
Combustibles Ley 23.966 - Naftas	1.231,4	746,9	64,9	1.054,7	16,8	6.474,7	27,7
Combustibles Ley 23.966 - Otros	437,3	359,6	21,6	347,1	26,0	2.419,3	10,1
Otros s/combustibles (2)	841,3	593,9	41,7	903,8	(6,9)	4.433,9	33,2
Bienes Personales	1.418,2	926,8	53,0	2.785,3	(49,1)	5.753,6	42,1
Créditos y Débitos en Cta. Cte.	4.492,4	3.753,1	19,7	4.802,6	(6,5)	25.522,1	25,0
Otros impuestos (3)	363,9	933,9	(61,0)	(440,6)	***	2.245,9	(40,5)
Aportes Personales	7.159,2	5.380,6	33,1	7.403,2	(3,3)	43.404,8	34,8
Contribuciones Patronales	10.371,4	7.809,6	32,8	10.639,9	(2,5)	63.524,2	34,6
Otros ingresos Seguridad Social (4)	602,6	535,9	12,4	641,4	(6,0)	3.772,8	11,2
Otros SIPA (-)	549,8	178,1	208,7	246,6	122,9	1.573,1	116,6
Subtotal DGI	43.897,5	34.493,0	27,3	43.797,0	0,2	214.985,5	27,3
Subtotal DGA (5)	13.214,8	10.643,0	24,2	15.519,7	(14,9)	82.815,5	24,1
Total DGI-DGA	57.112,3	45.136,0	26,5	59.316,8	(3,7)	297.801,1	26,4
Sistema Seguridad Social	17.583,5	13.548,1	29,8	18.437,9	(4,6)	109.128,7	33,0
Total recursos tributarios	74.695,8	58.684,1	27,3	77.754,7	(3,9)	406.929,7	28,1
Clasificación presupuestaria	74.695,8	58.684,1	27,3	77.754,7	(3,9)	406.929,7	28,1
Administración Nacional	33.954,2	27.657,1	22,8	35.314,0	(3,9)	181.953,0	22,4
Contribuciones Seguridad Social (6)	16.859,7	12.973,0	30,0	17.683,2	(4,7)	105.282,7	32,9
Provincias (7)	21.231,7	16.027,4	32,5	21.971,9	(3,4)	105.756,0	33,6
No Presupuestarios (8)	2.650,3	2.026,6	30,8	2.785,6	(4,9)	13.938,1	31,0

(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. Gales. 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, 6,27% del 11% IVA neto de Reintegros y sumas fijas por Pacto Fiscal y Ganancias.

(8) : Fondo Solidario de Redistribución, Imp. s/Gas Oil y GLP (Ley N° 26.028), Imp s/Naftas y GNC (Ley N° 26.181), Recargo al Consumo de Gas (Ley N° 25.565) y gastos A.F.I.P.

- : Porcentaje mayor a 1000.

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

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

CONTEXTO; Entrega N° 1.248; Julio 8, 2013.

RECAUDACION TRIBUTARIA, ADUANERA Y PREVISIONAL

Concepto	Jun. 13 (mill. \$)	Jun. 12 (mill. \$)	Jun. 13 (% s/ total)	Jun. 13 (% acumula- do s/ total)
Ganancias DGI	21.030,2	15.557,1	28,2	28,2
IVA DGI	13.811,3	11.027,3	18,5	46,7
Contribuciones patronales	10.371,4	7.809,6	13,9	60,6
Aportes personales	7.159,2	5.380,6	9,6	70,2
IVA DGA	6.178,6	4.539,7	8,3	78,4
Créditos y débitos en c/c	4.492,4	3.753,1	6,0	84,4
Derechos de exportación	4.123,0	4.161,9	5,5	90,0
Derechos de importación	1.693,6	1.270,7	2,3	92,2
Bienes personales	1.418,2	926,8	1,9	94,1
Internos coparticipados	1.324,8	988,6	1,8	95,9
Combustibles - naftas	1.231,4	746,9	1,6	97,6
Ganancias DGA	884,2	477,5	1,2	98,7
Otros sobre combustibles	841,3	593,9	1,1	99,9
Otros Seguridad Social	602,6	535,9	0,8	100,7
Combustibles - otros	437,3	359,6	0,6	101,3
Otros impuestos	363,9	933,9	0,5	101,7
Ganancia mínima presunta	124,0	103,6	0,2	101,9
Otros coparticipados	102,9	98,3	0,1	102,0
IVA devoluciones	-260,0	-175,6	-0,3	101,7
Otros SIPA	-549,8	-178,1	-0,7	101,0
Reintegros	-685,0	-227,0	-0,9	100,0
Totales	74.695,5	58.684,3		

Concepto	Jun. 13 (mill. \$)	Jun. 12 (mill. \$)	Var. Absoluta (mill. \$)	Var. Absoluta (% s/ total)	Var. Absoluta (% acumula- do s/ total)	Var. Relativa (%)
Ganancias DGI	21.030,2	15.557,1	5.473,1	34,2	34,2	35,2
IVA DGI	13.811,3	11.027,3	2.784,0	17,4	51,6	25,2
Contribuciones patronales	10.371,4	7.809,6	2.561,8	16,0	67,6	32,8
Aportes personales	7.159,2	5.380,6	1.778,6	11,1	78,7	33,1
IVA DGA	6.178,6	4.539,7	1.638,9	10,2	88,9	36,1
Créditos y débitos en c/c	4.492,4	3.753,1	739,3	4,6	93,5	19,7
Bienes personales	1.418,2	926,8	491,4	3,1	96,6	53,0
Combustibles - naftas	1.231,4	746,9	484,5	3,0	99,6	64,9
Derechos de importación	1.693,6	1.270,7	422,9	2,6	102,3	33,3
Ganancias DGA	884,2	477,5	406,7	2,5	104,8	85,2
Internos coparticipados	1.324,8	988,6	336,2	2,1	106,9	34,0
Otros sobre combustibles	841,3	593,9	247,4	1,5	108,5	41,7
Combustibles - otros	437,3	359,6	77,7	0,5	108,9	21,6
Otros Seguridad Social	602,6	535,9	66,7	0,4	109,4	12,4
Ganancia mínima presunta	124,0	103,6	20,4	0,1	109,5	19,7
Otros coparticipados	102,9	98,3	4,6	0,0	109,5	4,7
Derechos de exportación	4.123,0	4.161,9	-38,9	-0,2	109,3	-0,9
IVA devoluciones	-260,0	-175,6	-84,4	-0,5	108,7	
Otros SIPA	-549,8	-178,1	-371,7	-2,3	106,4	208,7
Reintegros	-685,0	-227,0	-458,0	-2,9	103,6	
Otros impuestos	363,9	933,9	-570,0	-3,6	100,0	
Totales	74.695,5	58.684,3	16.011,2			27,3

CONTEXTO; Entrega N° 1.248; Julio 8, 2013.

AUTOS: ¿INDICADOR DE BIENESTAR O DE FUGA?

En el mejor año de la década de 1980 (1987) Argentina produjo 193.000 automotores, y en el mejor de la década de 1990 (1998) produjo 458.000 unidades.

Claro que las posteriores caídas también fueron estrepitosas: las 193.000 unidades de 1987 se transformaron en 99.000 en 1990; y las 458.000 de 1998 se transformaron en 159.000 en 2002.

Pues bien, el récord de 1998 fue superado en 2007, con 545.000 automotores producidos. Pero la noticia fue que desde entonces dicho récord fue a su vez superado de manera sistemática, llegando a 829.000 unidades producidas en 2011 y a 764.000 en 2012.

¿Indicador de qué, es esta evolución de la producción de rodados? Me anticipo a aclarar que el indicador de ventas internas tuvo una evolución muy parecida, a pesar del intenso comercio internacional que (afortunadamente) se desarrolla en este rubro. Digo afortunadamente porque implica que se están aprovechando economías de escala, lo cual produjo una fuerte reducción en el precio relativo de los autos, por ejemplo, con respecto al de los inmuebles.

Para Walt Whitman Rostow, quien visualizaba el proceso de desarrollo a través de etapas, la producción de autos era un indicador de desarrollo. El desperdicio de recursos que generó la implementación de este tipo de ideas, que en Argentina durante la presidencia de Arturo Frondizi implicó la instalación de demasiadas fábricas de autos, que producían a costos y precios carísimos, fue inmenso. Difícilmente hoy alguien sostenga que el desarrollo de cualquier país puede acelerarse si se pone a producir automotores... a cualquier costo.

Sin levantar tanto la puntería, la lectura oficial de lo que en los últimos años está ocurriendo con la producción y demanda de autos, pasa por las bondades del modelo económico; mientras que la lectura de la oposición es que dichas compras reflejan el hecho de que se trata de una manera de adquirir “dólares a precio oficial”, una mercadería imposible de conseguir si no es a través de este tipo de compras.

Ambas lecturas se complementan. Los argentinos dejamos de tener los temores de 2001-2002 (no quiere decir que no tengamos temores, pero por ahora no con la misma intensidad), y por consiguiente seguimos adelante, por aquello de que “la vida sigue”. Por el

otro lado resulta claro que el precio relativo de los autos bajó, reflejo del referido aprovechamiento de las economías de escala.

Por lo cual, cualquiera que con ojos de las décadas de 1980 y 1990 hubiera tenido que pronosticar la evolución de las ventas internas de autos durante los últimos años, seguramente hubiera subestimado la realidad. ¿Podrá alguna vez producirse una caída? Como no, pero la historia reciente obliga a ser prudente en esta materia (así como obliga a no pasarse al otro lado, y pensar que el crecimiento permanente y sostenido de la producción y venta de autos, a partir de estos niveles, llegó para quedarse).

Todo bien tiene sustitutos y complementos. El aumento de la producción de un bien disminuye la demanda de los bienes sustitutivos y aumenta la demanda de los complementarios. ¿Qué está pasando con la oferta de estos últimos, en el caso de los autos?

Antes de responder este interrogante consideremos el caso de los inmuebles. En un barrio se tira abajo una casa, donde vivían 4 personas, y se construyen departamentos, donde viven 100 personas. Siempre escucho quejas con respecto a la provisión de gas y agua, así como al aumento de las dificultades del tránsito; pero nunca escucho quejas con respecto a conseguir diarios, raviolos o pilas eléctricas.

Quiere decir que la elasticidad de la oferta depende del tipo de producto. ¿Del tipo de producto, o de regulaciones? Diferencia importante.

Volvamos al caso de los autos. ¿Cuáles son los complementos con el mayor número de autos rodando por las calles? Espacio para estacionar, calles y avenidas para transitar, lavaderos, estaciones de servicio, etc. Al respecto es fácil pronosticar que va a ocurrir algo parecido a lo que está pasando con los inmuebles. Yo, Estado, no me preocuparía en absoluto por el aumento de la oferta de lavaderos de autos, o de estaciones de servicio –si se libera el precio de los combustibles–; pero encararía la cuestión del aumento de la congestión del tránsito y el estacionamiento.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.248; Julio 8, 2013.

SAMUELSON: LA SENSIBILIDAD DE UN GRANDE

El 17 de diciembre de 2014 se cumplirán 50 años del día en que rendí la última materia de la licenciatura en economía en la Universidad Católica Argentina. No estoy diciendo que dentro de poco hará medio siglo que soy economista, sino que hace medio siglo que soy licenciado en economía.

Para no perder la costumbre, la ocasión está generando... un libro, que no sorprendentemente se titulará Bodas de oro profesionales. Me sorprendería gratamente que me resultara fácil encontrar editor. Ya veremos.

Buscando material, encontré un par de cartas que recibí de Paul Anthony Samuelson (PAS), como respuesta a sendas cartas mías, enviadas a propósito de sus cumpleaños (había venido al mundo el 15 de mayo de 1915). Le envié la primera cuando cumplió 90 años, la segunda 3 años después. Vía Stanley Fischer había conseguido el e mail de su asistente, Janice Murray (quien editó, de manera póstuma, los volúmenes 6 y 7 de los Collected scientific papers de PAS). Le escribí a Murray, para que se lo mostrara a su jefe –quien no sólo no opera las computadoras, sino que manuscibió toda su obra-, ella le imprimió mis e mail, y PAS respondió por carta.

La que me envió el 1 de agosto de 2005 dice lo siguiente: “sólo lentamente estoy respondiendo a los muchos que me escribieron a propósito de mi 90 cumpleaños. Aquí en el MIT nos hemos beneficiado con algunos argentinos destacados. El finado [Guido] Di Tella era uno de ellos. Otro, por la misma época, financió su educación cantando en las sinagogas [Manuel Zymelman]. Y por supuesto, Miguel Sidrauski (su prematuro fallecimiento pudo haberse debido a que no recibió el tratamiento médico adecuado. Quizás por sus antecedentes familiares, les sugirió a los doctores que podría tener un tumor. No le creyeron, y falleció de una clase de cáncer que a veces es curable. En 1970, en Estocolmo, compartí la plataforma con el químico Luis Federico Leloir (quien, creo, fue el primer científico argentino que recibió el Nobel [antes lo había recibido Bernardo Alberto Houssay]). Creo que su gobierno en ese momento le prometió un laboratorio, promesa que nunca cumplió. MIT tiene ahora, entre sus profesores asistentes, a un argentino entrenado en Chicago, que es hijo de un matemático argentino [Iván Werning, hijo de Pablo]. ¿Formará parte de la `fuga de cerebros´ o retornará? Muchos saludos”, PAS.

En tanto que la que me mandara el 20 de mayo de 2008 dice así: “Muchas gracias por su cálido recuerdo de mi 93 cumpleaños. Tiene usted buena memoria. Reflexiono sobre el

prematureo fallecimiento de Miguel Sidrauski con especial tristeza, que va más allá de la que provoca cualquier muerte de una persona joven. Ex post la de Miguel la podemos denominar una innecesaria muerte prematura. La verdadera leyenda es que, como consecuencia del dolor de espalda, fue a visitar a sus doctores de Boston. Cuando les dijo que tenía cáncer, ellos lo desdeñaron (creo recordar que más de un pariente suyo había muerto de cáncer). Tenía razón, los doctores estaban equivocados. Hoy el cáncer testicular tiene prognosis favorable entre la gente joven (probablemente en aquel entonces también). Recuerdo que Stan Fischer, Duncan Foley y varios de nosotros contribuimos a ayudarlo a su esposa [Marta Sanjurjo de Sidrauski] a financiar la educación de su hija [Carmela]. Perdimos a un gran amigo y la ciencia perdió una gran promesa”.

“Lloyd Metzler era un gran amigo y un brillante académico. Luego de pasar un año estelar en Suecia, volvió a Chicago quejándose de fuertes dolores de cabeza. Les dijo a los doctores de Chicago que temía tener un tumor en el cerebro. Otra vez, los doctores pusieron reparos. Pero verdaderamente Lloyd tenía un tumor grande. Si bien no era maligno, como consecuencia de la larga operación, de la noche a la mañana, pasó de tener algo así como 40 años, a tener 75. Pero vivió un buen número de años más, conservando su sentido del humor, aunque su originalidad creativa no fue nunca más la de antes”.

“Estos escenarios me generan particular patetismo, por lo cual mi autobiografía podría titularse: en tiempo prestado. Mis ancestros femeninos fueron longevos, pero tanto mi padre como sus hermanos fallecieron cuando tenían entre 50 y 60 años, por razones cardiovasculares. Por lo cual yo esperaba algo parecido. Sin embargo, cuando tenía 35 años la medicina moderna por primera vez transformó la hipertensión en una enfermedad tratable. Por lo cual, todavía ando por acá. Agradecido”, PAS.

. . .

Miles de economistas aprendieron leyendo sus trabajos técnicos; millones de seres humanos, economistas y no economistas, aprendieron leyendo su libro de texto y sus columnas periodísticas. Este testimonio apunta a la personalidad de un gigante: aprovechaba el intercambio generado por mis cartas de salutación por su cumpleaños, 1% para agradecer y hablar de él mismo, y 99% para recordar a amigos comunes. En particular me sigue resultando conmovedor el vívido recuerdo que en 2005 y 2008 hacía de Sidrauski, quien –siendo su ayudante de cátedra- había fallecido en 1969.

MARGARET GILPIN REID

(1896 – 1991)

“Nació en una granja cerca de Winnipeg, Canadá... Entrenada como maestra, enseñó en escuelas rurales hasta 1916, cuando tuvo la oportunidad de incorporarse a un programa de 5 años, sobre economía del hogar, ofrecido en el Manitoba Agricultural College” (Forget, 2000).

“Se doctoró en economía en la universidad de Chicago, publicando su tesis, titulada La economía del hogar, en 1931. Que en versión revisada, 3 años más tarde se convirtió en economía de la producción en el hogar” (Forget, 2000).

“Enseñó economía en Iowa State College, entre 1930 y 1943; en la universidad de Illinois, entre 1948 y 1951; y en la de Chicago, entre 1951 y 1961” (Bowman, 1987). “En Chicago contribuyó a crear el ambiente en el cual fructificaron 3 premios Nobel en economía: Theodore Schultz, Gary Becker y Milton Friedman” (Cicarelli y Cicarelli, 2003).

“En 1943-1944 trabajó como economista en la división de estándares estadísticos en la Oficina Ejecutiva del presidente de Estados Unidos, y entre 1945 y 1948 tuvo a su cargo la división de economía familiar del departamento de agricultura” (Forget, 2000).

“Luego de su retiro, continuó trabajando hasta finales de la década de 1980, en un libro que no pudo terminar, sobre la relación entre salud e ingreso” (Forget, 2000).

“En 1980 la Asociación Americana de Economía la galardonó como Distinguished Fellow” (Bowman, 1987), constituyéndose en “la primera mujer que recibiera tal distinción” (Forget, 2000).

“Falleció soltera, a los 96 años, donando buena parte de sus bienes a la universidad de Chicago, para facilitar el estudio de la economía del consumo, por parte de economistas jóvenes” (Forget, 2000).

¿Por qué los economistas nos acordamos de Reid? Por ser “pionera en el análisis de la economía del consumo” (Bowman, 1987). “Teórica realista, siempre miró a través de los datos, preguntándose por los procesos que generaban las relaciones estructurales” (Bowman, 1987).

“Su trabajo más original pertenece a la economía del consumo, especialmente la producción dentro del hogar. Desde su tesis doctoral reconoció que a menos que entendiéramos el trabajo en el hogar, como trabajo productivo, con costos laborales asociados, no podríamos entender ni la contribución de la mujer a la producción, ni sus decisiones con respecto al mercado laboral” (Forget, 2000).

“Economía de la producción en el hogar, publicado en 1934, adelantó en 3 décadas los análisis sobre la distribución del uso del tiempo, y fue la primera que –en 1947- utilizó medidas del tiempo (en equivalentes de salario) del trabajo en el hogar” (Bowman, 1987). “Su primer trabajo, junto con los de Hazel Kyrk y Elizabeth Hoyt, permitió cambiar la naturaleza de la educación sobre la economía del hogar en Estados Unidos, ayudando a focalizar mejor el bienestar económico de las familias. Los 3 concluyeron que los economistas del hogar entendían mejor las cuestiones relacionadas con el consumo, que el resto de los economistas, y creían que la educación del consumidor beneficiaría a la economía nacional, mejorando la vida de las familias comunes y corrientes” (Forget, 2000).

“En Los consumidores y el mercado, publicado en 1938, elevó la conciencia de los consumidores sobre cuestiones como la publicidad, las marcas, el crédito, la protección legal y la responsabilidad del Estado para asegurar la protección del consumidor” (Forget, 2000).

“Analizó 4 maneras alternativas para valuar las actividades realizadas dentro del hogar: el costo de oportunidad, el precio al por menor, el costo de contratar trabajadores y el de las casas de pensión” (Forget, 2000).

“Los conceptos de ingreso ‘permanente’ y ‘transitorio’ aparecieron en su análisis en 1952 y 1953. Sobre esto se basaron el análisis de la función consumo realizado por Milton Friedman, así como la hipótesis de consumo basada en el ciclo vital, de Franco Modigliani y Albert K. Ando” (Bowman, 1987). “Inspiró a varios de sus colegas en Chicago, incluyendo a Theodore Schultz, Gary Becker (aunque su ‘teoría de la asignación del tiempo’, publicado en 1965, no la menciona como una deuda intelectual), Friedman y Modigliani” (Forget, 2000).

Bowman, M. J. (1987): "Reid, Margaret Gilpin", The new palgrave. A dictionary of economics, Macmillan.

Cicarelli, J. y Cicarelli, J. (2003): Distinguished women economists, Greenwood press.

Forget, E. L. (2000): “Margaret Gilpin Reid”, en Dimand, R. W.; Dimand, M. A. y Forget, E. L.: A biographical dictionary of women economists, Edward Elgar.

INDICADORES ECONOMICOS DE ARGENTINA

Fecha	Riesgo País EMBI+ (puntos básicos)	Tasas de Interés			Dólar				Acciones		Carne		Granos (us\$/ quintal)	Soja (us\$ neto retenc. /tn)	Soja (us\$ en Chicago /tn)
		Encuesta BCRA		Call bancos tasa fija (anual, %)	Presente Libre (\$ por us\$)	refer. BCRA (\$ por us\$)	futuro Rofex* (\$ por us\$)	Índice Merval (Líder)	Índice Merval (Argentina)	(\$ por kilo)	(us\$/ kilo)				
		Caja ahorro en \$ (mensual, %)	P. fijo 7 a 59 d. en \$ (anual, %)												
		Com. A 3.500	a fin de mes	a fin de mes + 1											
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	
Ene.13	1.059	0,02	1,13	11,00	4,9798	5,0484	5,1174	5,2168	3.188,98	2.254,51	9,058	1,83	26,98	376,7	526,5
Feb.13	1.112	0,02	1,10	11,22	5,0355	5,1064	5,1930	5,2797	3.258,80	2.335,38	10,044	2,00	26,44	359,3	537,0
Mar.13	1.212	0,02	1,15	12,39	5,1149	5,2082	5,2969	5,3819	3.369,10	2.374,71	9,688	1,90	25,85	337,7	536,9
Abr.13	1.223	0,02	1,16	11,97	5,1832	5,2670	5,3468	5,4993	3.493,54	2.442,97	9,655	1,87	26,05	320,2	518,4
May.13	1.173	0,02	1,25	13,69	5,2674	5,3493	5,3747	5,4820	3.686,88	2.552,53	9,418	1,80	29,27	330,3	542,9
Jun.13	1.204	0,02	1,28	13,47	5,3662	5,4608	5,5522	5,6544	3.198,43	2.249,94	9,792	1,84	33,14	326,3	561,4
2013															
May. 21	1.149	0,02	1,25	14,36	5,2500	5,2472	5,2680	5,3500	3.637,76	2.520,94	9,342	1,78	30,09	338,0	549,1
May. 22	1.127	0,02	1,31	14,26	5,2500	5,2512	5,2710	5,3530	3.547,74	2.464,58	9,721	1,85	30,42	339,0	554,4
May. 23	1.141	0,02	1,29	13,68	5,2600	5,2602	5,2750	5,3570	3.557,55	2.469,87	9,003	1,71	29,98	339,0	542,4
May. 24	1.144	0,02	1,30	13,28	5,2700	5,2662	5,2790	5,3650	3.509,72	2.431,69	9,103	1,73	29,94	331,0	
May. 27	1.144	0,02	1,26	12,35	5,2750	5,2685	0,0000	0,0000	3.530,91	2.442,88	9,103	1,73	31,24	332,0	
May. 28	1.128	0,02	1,30	11,62	5,2750	5,5702	5,2760	5,3590	3.421,56	2.371,24	9,280	1,76	30,10	332,0	554,6
May. 29	1.148	0,02	1,27	10,85	5,2750	5,2743	5,2790	5,3640	3.474,06	2.421,19	9,696	1,84	31,10	331,0	551,8
May. 30	1.158	0,02	1,32	11,30	5,2800	5,2798	5,2820	5,3640	3.514,60	2.442,54	9,696	1,84	31,27	333,0	549,6
May. 31	1.167	0,02	1,33	11,42	5,2800	5,2837	5,2837	5,3730	3.489,43	2.429,67	9,252	1,75	32,64	335,0	554,8
Jun. 3	1.169	0,02	1,21	15,21	5,2800	5,2875	5,3650	5,4600	3.485,97	2.423,15	9,252	1,75	32,41	336,0	563,1
Jun. 4	1.183	0,02	1,31	14,67	5,2800	5,2895	5,3610	5,4580	3.442,47	2.402,52	9,203	1,74	32,32	332,0	
Jun. 5	1.195	0,02	1,28	12,57	5,2900	5,2917	5,3600	5,4590	3.423,19	2.398,84	9,118	1,72	32,02	330,0	562,9
Jun. 6	1.204	0,02	1,27	12,46	5,3000	5,2955	5,3620	5,4610	3.450,80	2.418,87	9,800	1,85	31,75	326,0	
Jun. 7	1.187	0,02	1,30	12,07	5,3100	5,2995	5,3570	5,4530	3.449,68	2.430,54	9,418	1,77	32,58	328,0	561,6
Jun. 10	1.188	0,02	1,21	12,38	5,3100	5,3052	5,3550	5,4480	3.413,77	2.405,73	9,820	1,85	32,48	327,5	555,5
Jun. 11	1.196	0,02	1,35	12,11	5,3200	5,3093	5,3580	5,4510	3.342,63	2.355,96	9,756	1,83	32,70	329,0	566,1
Jun. 12	1.199	0,02	1,14	12,08	5,3200	5,3167	5,3610	5,4530	3.237,06	2.283,30	10,064	1,89	32,26	327,0	566,1
Jun. 13	1.192	0,02	1,14	13,01	5,3300	5,3250	5,3640	5,4570	3.244,04	2.279,78	10,337	1,94	32,25	326,0	554,9
Jun. 14	1.197	0,02	1,23	13,51	5,3400	5,3302	5,3650	5,4580	3.199,92	2.257,60	9,663	1,81	32,58	325,0	557,2
Jun. 17	1.198	0,02	1,26	13,99	5,3400	5,3368	5,3660	5,4610	3.100,35	2.178,62	9,663	1,81	33,15	325,0	555,8
Jun. 18	1.221	0,02	1,34	14,02	5,3400	5,3368	5,3620	5,4560	3.047,99	2.138,27	9,663	1,81	34,34	324,5	555,1
Jun. 19	1.213	0,02	1,34	14,37	5,3500	5,3395	5,3690	5,4610	3.070,86	2.156,40	9,663	1,81	35,00	328,0	559,6
Jun. 20	1.227	0,02	1,34	14,37	5,3500	5,3467	5,3690	5,4610	3.070,86	2.156,40	9,663	1,81	35,00	328,0	
Jun. 21	1.223	0,02	1,34	14,37	5,3500	5,3467	5,3690	5,4610	3.070,86	2.156,40	9,663	1,81	35,00	328,0	
Jun. 24	1.229	0,02	1,31	14,15	5,3500	5,3592	5,3710	5,4640	3.021,16	2.137,77	10,158	1,90	34,01	320,0	555,6
Jun. 25	1.221	0,02	1,32	14,54	5,3600	5,3635	5,3710	5,4650	3.013,15	2.127,37	10,249	1,91	34,31	322,0	560,4
Jun. 26	1.219	0,02	1,33	13,82	5,3600	5,3688	5,3740	5,4670	2.966,51	2.094,43	10,385	1,94	33,18	320,5	563,8
Jun. 27	1.215	0,02	1,31	12,31	5,3600	5,3758	5,3800	5,4750	2.941,08	2.084,53	10,385	1,94	32,40	321,5	569,0
Jun. 28	1.199	0,02	1,30	13,42	5,3900	5,3852	5,3852	5,4860	2.976,27	2.112,25	9,913	1,84	33,12	322,0	574,9
Jul. 1	1.189	0,02	1,32	14,80	5,3900	5,3900	5,4800	5,5750	3.019,82	2.166,16	9,817	1,82	32,44	320,9	577,1
Jul. 2	1.199	0,02	1,30	16,02	5,4000	5,3932	5,4810	5,5700	2.994,08	2.121,75	9,300	1,72	33,08	322,5	578,0
Jul. 3	1.204	0,02	1,24	15,55	5,4000	5,3990	5,4830	5,5740	3.023,05	2.153,29	9,074	1,68	31,89	320,0	581,9
Jul. 4	1.204	0,02	1,35	14,92	5,4000	5,4050	5,4820	5,5770	3.096,11	2.205,81	9,074	1,68	30,83	320,0	

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...									
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
Ene.13	42.531	226.764	60.782	287.546	40.227	90.239	0	25.363	443.375
Feb.13	41.609	225.059	66.092	291.151	38.700	94.517	0	21.636	446.004
Mar.13	40.446	233.013	69.202	302.215	38.771	95.866	0	7.467	444.319
Abr.13	39.532	227.291	60.028	287.319	41.335	96.291	0	24.156	449.101
May.13	38.551	230.233	74.104	304.337	41.993	94.257	0	13.521	454.108
Jun.13	37.005	242.625	64.925	307.550	42.798	94.089	0	18.145	462.582
2013									
May. 13	39.122	232.927	67.800	300.727	41.482	95.668	0	11.863	449.740
May. 14	39.072	231.929	69.887	301.816	41.409	95.668	0	10.674	449.567
May. 15	38.952	230.829	72.040	302.869	41.335	93.504	0	12.231	449.939
May. 16	38.868	229.754	73.618	303.372	41.012	93.504	0	14.282	452.170
May. 17	38.819	229.046	74.145	303.191	40.903	93.504	0	14.588	452.186
May. 20	38.840	228.667	74.011	302.678	40.975	93.504	0	15.473	452.630
May. 21	38.802	227.951	75.506	303.457	40.947	93.504	0	15.056	452.964
May. 22	38.768	227.169	77.706	304.875	41.076	93.368	0	13.737	453.056
May. 23	38.748	226.879	78.796	305.675	41.093	93.368	0	12.642	452.778
May. 24	38.814	226.954	76.621	303.575	41.376	93.368	0	14.202	452.521
May. 27	38.821	227.270	74.584	301.854	41.363	93.368	0	15.908	452.493
May. 28	38.674	227.338	73.791	301.129	41.243	93.368	0	16.316	452.056
May. 29	38.540	227.745	70.462	298.207	42.035	94.257	0	17.711	452.210
May. 30	38.649	228.929	72.908	301.837	42.051	94.257	0	15.446	453.591
May. 31	38.551	230.233	74.104	304.337	41.993	94.257	0	13.521	454.108
Jun. 3	38.616	231.848	77.457	309.305	42.102	94.257	0	9.043	454.707
Jun. 4	38.520	232.922	75.686	308.608	42.198	94.257	0	9.446	454.509
Jun. 5	38.514	234.102	75.112	309.214	42.159	94.527	0	9.175	455.075
Jun. 6	38.520	235.937	76.994	312.931	42.448	94.527	0	9.698	459.604
Jun. 7	38.598	237.817	76.183	314.000	42.377	94.527	0	9.402	460.306
Jun. 10	38.641	238.966	74.774	313.740	42.342	94.527	0	9.789	460.398
Jun. 11	38.599	239.091	74.180	313.271	42.380	94.527	0	10.282	460.460
Jun. 12	38.610	238.761	76.540	315.301	42.410	94.619	0	8.402	460.732
Jun. 13	38.530	238.419	77.405	315.824	42.559	94.619	0	7.738	460.740
Jun. 14	38.375	238.306	75.248	313.554	42.592	94.619	0	7.424	458.189
Jun. 17	38.298	238.727	72.445	311.172	42.632	94.619	0	9.520	457.943
Jun. 18	38.286	239.122	71.675	310.797	42.467	94.619	0	10.129	458.012
Jun. 19	38.298	239.821	71.859	311.680	42.503	95.203	0	12.191	461.577
Jun. 24	38.038	240.114	69.838	309.952	42.551	95.203	0	13.675	461.381
Jun. 25	37.944	239.736	70.929	310.665	42.567	95.203	0	13.754	462.189
Jun. 26	37.782	240.097	68.318	308.415	42.625	94.089	0	17.248	462.377
Jun. 27	37.595	241.178	67.335	308.513	42.638	94.089	0	17.298	462.538
Jun. 28	37.005	242.625	64.925	307.550	42.798	94.089	0	18.145	462.582

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													
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	720.624	552.262	502.487	87.492	84.942	87.810	224.067	18.176	10.961	4.555	5.504	903	168.362
Ene.13	839.061	631.381	583.756	101.611	100.291	108.392	253.240	20.222	9.609	4.022	4.698	888	207.680
Feb.13	850.771	645.198	600.014	101.795	96.470	109.652	270.981	21.115	9.005	3.501	4.627	877	205.573
Mar.13	856.436	651.054	607.415	101.851	99.581	110.228	274.760	20.996	8.579	3.154	4.564	861	205.383
Abr.13	872.025	666.684	623.360	105.669	106.877	110.636	277.963	22.214	8.393	3.038	4.454	901	205.340
May.13	890.727	682.365	638.800	106.720	110.607	109.726	290.026	21.721	8.306	3.052	4.412	842	208.362
Jun.13	908.656	694.041	649.758	109.662	113.919	117.539	285.692	22.947	8.309	3.117	4.331	861	214.615
2013													
May. 13	885.210	674.001	630.341	105.896	104.469	109.361	285.124	25.491	8.332	3.060	4.396	876	211.209
May. 14	886.535	677.058	633.498	105.493	110.377	108.035	286.032	23.561	8.313	3.046	4.397	870	209.477
May. 15	888.328	679.702	636.194	108.063	109.651	107.781	288.618	22.081	8.303	3.042	4.394	867	208.626
May. 16	889.979	681.832	638.576	106.483	111.502	107.010	292.103	21.478	8.255	3.025	4.407	823	208.147
May. 17	888.982	680.642	637.334	105.614	111.048	105.425	293.994	21.253	8.257	3.017	4.416	824	208.340
May. 20	891.711	684.148	640.841	106.664	113.872	104.581	293.436	22.288	8.249	3.013	4.377	859	207.563
May. 21	893.436	686.725	643.517	106.178	116.816	104.231	294.429	21.863	8.230	3.003	4.393	834	206.711
May. 22	893.598	687.026	643.871	106.687	116.767	103.245	295.887	21.285	8.220	3.000	4.392	828	206.572
May. 23	894.555	687.982	644.761	106.469	118.179	103.039	296.428	20.646	8.217	2.997	4.400	820	206.573
May. 24	894.457	687.324	644.078	105.609	116.602	104.357	297.226	20.284	8.206	2.992	4.397	817	207.133
May. 27	895.611	688.841	645.512	107.608	118.941	103.557	294.336	21.070	8.214	2.999	4.367	848	206.770
May. 28	895.314	689.264	645.967	108.323	118.046	104.489	294.307	20.802	8.208	2.995	4.380	833	206.050
May. 29	897.077	690.898	647.622	110.359	115.850	105.924	295.333	20.156	8.204	2.995	4.391	818	206.179
May. 30	902.927	696.471	652.314	110.795	116.022	108.994	295.484	21.019	8.363	3.148	4.395	820	206.456
May. 31	901.093	693.468	649.348	108.106	110.496	114.872	295.330	20.544	8.356	3.143	4.410	803	207.625
Jun. 3	899.040	689.062	645.043	108.484	108.020	115.824	291.646	21.069	8.337	3.144	4.344	849	209.978
Jun. 4	896.489	685.596	641.608	108.102	105.294	116.548	290.276	21.388	8.331	3.139	4.349	843	210.893
Jun. 5	898.111	686.131	641.907	108.670	102.678	120.593	287.941	22.025	8.360	3.133	4.354	873	211.980
Jun. 6	903.848	689.859	645.583	106.824	104.989	125.106	287.125	21.539	8.354	3.136	4.361	857	213.989
Jun. 7	902.376	686.004	641.602	106.624	101.181	124.172	287.314	22.311	8.362	3.131	4.361	870	216.372
Jun. 10	903.035	685.566	641.222	108.280	104.390	119.880	283.923	24.749	8.351	3.129	4.337	885	217.469
Jun. 11	902.449	686.699	642.336	107.480	109.610	116.926	284.412	23.908	8.339	3.129	4.348	862	215.750
Jun. 12	907.893	692.446	648.088	108.154	114.984	115.965	284.565	24.420	8.338	3.125	4.351	862	215.447
Jun. 13	909.516	694.902	650.551	108.737	115.216	115.398	285.843	25.357	8.321	3.122	4.313	886	214.614
Jun. 14	909.440	694.887	650.410	108.736	116.014	114.896	287.934	22.830	8.329	3.118	4.353	858	214.553
Jun. 17	908.445	693.897	649.431	110.621	118.276	110.628	286.802	23.104	8.327	3.117	4.304	906	214.548
Jun. 18	908.340	694.621	650.315	110.709	117.204	113.311	287.542	21.549	8.297	3.108	4.327	862	213.719
Jun. 19	911.538	696.714	652.341	109.405	120.634	113.545	286.512	22.245	8.294	3.105	4.333	856	214.824
Jun. 24	911.344	696.331	652.038	111.785	121.152	112.465	281.830	24.806	8.279	3.106	4.279	894	215.013
Jun. 25	915.813	701.372	657.125	112.087	125.408	112.815	283.507	23.308	8.255	3.095	4.301	859	214.441
Jun. 26	918.681	703.468	659.280	113.567	125.608	115.315	281.885	22.905	8.244	3.094	4.305	845	215.213
Jun. 27	923.313	707.377	663.270	114.730	124.473	120.491	281.080	22.496	8.229	3.094	4.315	820	215.936
Jun. 28	926.140	707.805	663.499	110.920	115.412	131.819	282.315	23.033	8.220	3.088	4.327	805	218.335

* 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 (anual, %)	Libor	Nueva York		Tokio	
	(us\$ por unidad)			(unidades por us\$)					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	6,3098	1,955	3,25	0,68	12.960,47	2.963,15	9.107,98	1.668,90
Ene.13	1,5354	1,5958	1,3288	89,10	6,2220	2,029	3,25	0,49	13.616,89	3.125,92	10.720,22	1.670,25
Feb.13	1,5271	1,5470	1,3340	93,10	6,2348	1,974	3,25	0,46	13.968,05	3.170,36	11.327,28	1.626,67
Mar.13	1,5034	1,5080	1,2949	94,89	6,2161	1,986	3,25	0,45	14.425,87	3.237,66	12.257,63	1.593,42
Abr.13	1,5043	1,5308	1,3022	97,77	6,1870	2,002	3,25	0,44	14.674,95	3.250,36	13.255,12	1.484,85
May.13	1,4991	1,5286	1,2977	101,00	6,1412	2,040	3,25	0,42	15.177,87	3.441,19	14.459,51	1.416,03
Jun.13	1,5141	1,5486	1,3183	97,44	6,1350	2,178	3,25	0,41	15.022,17	3.412,08	13.116,64	1.342,65
2013												
May. 21	1,4902	1,5153	1,2907	102,52	6,1360	2,040	3,25	0,42	15.387,58	3.502,12	15.381,02	1.376,22
May. 22	1,4921	1,5046	1,2854	103,15	6,1310	2,050	3,25	0,42	15.307,17	3.463,30	15.627,26	1.369,46
May. 23	1,4916	1,5102	1,2930	102,10	6,1340	2,044	3,25	0,42	15.294,50	3.459,42	14.483,98	1.391,08
May. 24	1,4924	1,5127	1,2932	101,31	6,1320	2,052	3,25	0,42	15.303,10	3.459,14	14.612,45	1.385,90
May. 27	1,4933	1,5107	1,2931	101,13	6,1210	2,057	3,25	0,42	15.303,10	3.459,14	14.142,65	1.394,78
May. 28	1,4933	1,5033	1,2855	102,31	6,1220	2,075	3,25	0,42	15.409,39	3.488,89	14.311,98	1.381,13
May. 29	1,4939	1,5122	1,2938	101,11	6,1270	2,111	3,25	0,42	15.302,80	3.467,52	14.326,46	1.394,00
May. 30	1,4968	1,5232	1,3042	101,00	6,1310	2,111	3,25	0,42	15.324,53	3.491,30	13.589,03	1.413,72
May. 31	1,4988	1,5198	1,2999	100,45	6,1350	2,141	3,25	0,41	15.115,57	3.455,91	13.774,54	1.388,03
Jun. 3	1,5004	1,5321	1,3076	99,49	6,1320	2,124	3,25	0,42	15.254,03	3.465,37	13.261,82	1.411,00
Jun. 4	1,5043	1,5316	1,3081	99,99	6,1290	2,125	3,25	0,41	15.177,54	3.445,26	13.533,76	1.400,08
Jun. 5	1,5046	1,5407	1,3094	99,12	6,1280	2,128	3,25	0,41	14.960,59	3.401,48	13.014,87	1.403,90
Jun. 6	1,5083	1,5601	1,3245	97,10	6,1370	2,130	3,25	0,41	15.040,62	3.424,05	12.904,02	1.413,24
Jun. 7	1,5199	1,5558	1,3218	97,56	6,1340	2,132	3,25	0,41	15.248,12	3.469,22	12.877,53	1.383,05
Jun. 10	1,5142	1,5571	1,3256	98,81	6,1345	2,147	3,25	0,41	15.238,59	3.473,77	13.514,20	1.386,45
Jun. 11	1,5185	1,5646	1,3312	96,08	6,1345	2,133	3,25	0,41	15.122,02	3.436,95	13.317,62	1.386,45
Jun. 12	1,5208	1,5676	1,3330	96,04	6,1345	2,156	3,25	0,41	14.995,23	3.400,43	13.289,32	1.388,15
Jun. 13	1,5260	1,5707	1,3360	95,64	6,1350	2,121	3,25	0,41	15.176,08	3.445,37	12.445,38	1.386,16
Jun. 14	1,5244	1,5707	1,3347	94,31	6,1310	2,152	3,25	0,41	15.070,18	3.423,56	12.686,52	1.390,58
Jun. 17	1,5262	1,5720	1,3364	94,58	6,1252	2,171	3,25	0,41	15.179,85	3.452,13	13.033,12	1.384,65
Jun. 18	1,5263	1,5628	1,3390	95,58	6,1287	2,182	3,25	0,41	15.318,23	3.482,18	13.007,28	1.368,44
Jun. 19	1,5272	1,5393	1,3103	97,92	6,1274	2,242	3,25	0,41	14.799,40	3.357,25	13.230,13	1.344,27
Jun. 20	1,5134	1,5413	1,3113	97,84	6,1287	2,235	3,25	0,41	14.799,40	3.357,25	13.230,13	1.320,52
Jun. 21	1,5146	1,5413	1,3113	97,84	6,1340	2,235	3,25	0,41	14.799,40	3.357,25	13.230,13	1.297,20
Jun. 24	1,5084	1,5433	1,3123	97,76	6,1461	2,227	3,25	0,43	14.659,56	3.320,76	13.062,78	1.282,45
Jun. 25	1,5109	1,5425	1,3084	97,85	6,1458	2,214	3,25	0,42	14.760,31	3.347,89	12.969,34	1.277,32
Jun. 26	1,5051	1,5313	1,3007	97,75	6,1472	2,187	3,25	0,42	14.910,14	3.376,22	12.834,01	1.226,83
Jun. 27	1,5038	1,5257	1,3037	98,45	6,1492	2,199	3,25	0,42	15.024,49	3.401,86	13.213,55	1.200,59
Jun. 28	1,5040	1,5213	1,3010	99,14	6,1378	2,320	3,25	0,41	14.909,60	3.403,25	13.677,32	1.201,70
Jul. 1	1,5022	1,5218	1,3065	99,63	6,1329	2,229	3,25	0,41	14.974,96	3.434,49	13.852,50	1.252,58
Jul. 2	1,5011	1,5155	1,2981	100,63	6,1332	2,255	3,25	0,41	14.932,41	3.433,40	14.098,74	1.244,07
Jul. 3	1,4989	1,5275	1,3009	100,03	6,1310	2,269	3,25	0,41	14.988,55	3.443,67	14.055,56	1.255,54
Jul. 4	1,4989	1,5033	1,2902	100,27	6,1260	2,249	3,25	0,41	14.988,55	3.443,67	14.018,93	1.249,32