

CONTEXTO

Entrega N° 1.257

Set. 9, 2013

La “newsletter” de Juan Carlos de Pablo

COMO LO VEO

La política contundente, la economía entre la supervivencia y la preparación para el cambio de gobierno. No se agote en el día a día, piense qué tiene que comenzar a hacer en estos tiempos, para lo que se vivirá a partir de fines de 2015. Al nuevo presidente ya lo conocemos, sólo que todavía no sabemos quién es.

CLAVES

- ♦ La diferencia entre Massa e Insulralde subió a 12 puntos porcentuales, según Management & fit. El kirchnerismo no sumaría hoy 129 diputados, los necesarios para votar sin ayuda de otros partidos.
- ♦ Entre ago.12 y ago.13 la recaudación impositiva, aduanera y previsional aumentó 25,5%, como la tasa de inflación bien medida.
- ♦ 708 páginas, la reglamentación de la ley de mercado de capitales. El mercado es cada vez más chico, la reglamentación cada vez más grande.
- ♦ ¿Qué significa, aquí y ahora, Osvaldo Granados a cargo de la seguridad de la provincia de Buenos Aires?

ME PREGUNTO

¿Qué habrán dicho los diarios de los otros países, de la participación de Cristina Fernández de Kirchner, en la reunión del G20 celebrada en San Petersburgo?

SEMAFOROS

ROJO

☹ Siria, un súper desastre. El problema es Siria, no Estados Unidos.

AMARILLO

☹ La caída de la exportación de autos, particularmente a Brasil, frenó el aumento de la producción de autos. La demanda interna siguió firme en agosto.

VERDE

☺

EN ESTA ENTREGA

- ♦ Como lo veo
- ♦ ¿Golpe, autogolpe?
- ♦ Siria. ¿Cuál es el problema?
- ♦ IVA, ganancias, seguridad social, siguen siendo claves
- ♦ G20. La agenda y las circunstancias
- ♦ Ronald Harry Coase

DEL “PENGUIN DICTIONARY OF MODERN HUMOROUS QUOTATIONS”

“Hollywood es un lugar donde se disparan muchas películas y pocos actores” [en inglés shoot significa filmar y usar armas]. Walter Winchell.

COMO LO VEO

“Cualquier valoración de lo que significó Winston Churchill en la segunda guerra mundial debe incluir palabras de elogio para su esposa. Clementine prestó servicio al mundo a través de los interminables servicios que brindó a su marido, el más importante de los cuales fue decirle claramente la verdad en lo concerniente a su persona. Churchill fue un fracaso en el hogar y como padre, como suele ocurrirles a casi todos los grandes hombres... Sin lograr nunca domarlo, supo manejarlo y moderar sus excesos como ningún otro mortal, manteniendo a la vez vivo el amor de su marido de una manera que sigue conmoviendo a la posteridad”.

(Fuente: Hastings, M.: La guerra de Churchill. La historia ignorada de la Segunda Guerra Mundial, Crítica, 2010).

La política contundente, la economía entre la supervivencia y la preparación para el cambio de gobierno. No se agote en el día a día, piense qué tiene que comenzar a hacer en estos tiempos, para lo que se vivirá a partir de fines de 2015. Al nuevo presidente ya lo conocemos, sólo que todavía no sabemos quién es.

Delicado momento en Medio Oriente

Como “Siria y sus vecinos” están allá, geográficamente lejos, quizás no tengamos conciencia de lo que está ocurriendo, y de lo que puede llegar a ocurrir. Medio Oriente es una zona del mundo tradicionalmente “caliente”, pero en estos momentos la temperatura subió de manera significativa, aún para sus propios promedios.

Reitero en el editorial lo que desarrollo en otra parte de esta entrega de **Contexto**. Tengamos buenos diagnósticos, el problemón es Siria, no Estados Unidos.

“Hacete amigo del juez”

El juez Thomas Griesa autorizó a los fondos buitres a que localicen fondos de YPF, Enarsa, etc., en lugares embargables, para tomarlos o al menos para inhibirlos.

Antes de hablar mal de la mamá del juez Griesa recordemos el dicho que titula esta porción del editorial. Nuestro Poder Ejecutivo hizo todo lo posible para enardecer al Poder Judicial de Estados Unidos (y de molestar al titular de su Poder Ejecutivo), y estamos pagando las consecuencias.

708 páginas, la reglamentación del mercado de capitales

Obvio que no las leí, pero planteo la siguiente reflexión: ¿no estaremos teniendo un mercado de capitales cada vez más chico, y una reglamentación cada vez más grande; no habrá una relación de causalidad entre una cosa y la otra?

¿En qué quedamos?

¿Cómo puede ser que el aumento del mínimo no imponible haya sido de 6,8%, y no de 20%? La segunda cifra se refiere al salto que se verifica a partir de setiembre, la primera compara el promedio de 2012 con el de 2013 y por consiguiente capta la demora en actualizar el mínimo no imponible durante el año en curso.

¿Y entonces?

Cada día más claro. Cristina Fernández de Kirchner dejará la presidencia de la Nación en diciembre de 2015, y ningún candidato presidencial que base su campaña en el slogan “tomé la posta de Cristina, soy la continuidad”, tiene alguna chance de ganar la elección del referido año.

Estamos llenos de incógnitas, pero para mejorar su espíritu piense por un instante cómo nos sentiríamos si viéramos que en 2015 se estuvieran por repetir los resultados electorales de 2011.

Así que a vivir el período como corresponde, con incógnitas pero con esperanzas recuperadas.

El contexto económico se desarrolla con un gobierno en el cual nadie gerencia, y nadie le cree. Por consiguiente, sin ninguna capacidad de respuesta frente a un shock, de cualquier naturaleza.

Esto quiere decir que el futuro próximo surgirá de las tendencias actuales, dominadas por la finalización de la etapa buena del ciclo económico, el efecto de las distorsiones y la espada de Damocles de las sorpresas. Junto a lo cual existirá la preparación para lo que viene (que el precio de las acciones de Clarín haya aumentado cerca de 70% en las últimas semanas, muestra que algunos ya se están posicionando).

Todo esto es lo que compone la vida, aquí y ahora.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.257; Setiembre 9, 2013.

¿GOLPE, AUTOGOLPE?

Si la situación económica es, desde el punto de vista político, el equivalente a un limón recontraexprimido, ¿a qué grupo destituyente, político o económico, le convendría que Cristina Fernández de Kirchner abandonara la presidencia de la Nación antes del 10 de diciembre de 2015, en vez de ser ella misma quien tenga que hacerse cargo de la herencia que viene generando, en términos de distorsiones, y la necesidad de realizar eso que en otros lugares, o en otros tiempos, se denominaba ajuste?

Esta es la reflexión obvia que generan las afirmaciones del oficialismo, o de algunos de sus aliados, quienes encima le pusieron fecha. El 8 N, primer aniversario de una de las marchas multitudinarias que tuvieron lugar en Argentina.

El mismo razonamiento que desestima el golpe plantea la cuestión del autogolpe. En efecto, si –como todo el mundo descuenta- el 27 de octubre próximo las urnas, no solamente ratificarán los resultados del 11 de agosto pasado, sino que los acentuarán (en el momento de escribirse estas líneas los 5,5 puntos porcentuales que separaron a Sergio Massa de Martín Insaurralde, subieron a entre 10 y 12 pp); ¿qué hará la presidenta de la Nación, con un poder disminuido, fuerte demanda de garrochas (en la feliz imagen de Jorge Asís) y una pesada agenda económica por delante?

Recuperar la credibilidad, casi imposible; gerenciar sin meter más ruido, puede ser aunque todavía no hay signos de esto. Alternativamente, patear el tablero. Lo cual implica buscar algún pretexto para que algún otro tenga que hacer el trabajo sucio.

Todo muy imaginativo. Entiendo la preocupación y por consiguiente el interés por imaginar. Lo concreto es fin de ciclo, coexistencia 2013-2015 entre fin de ciclo y preparación para lo que viene, y nuevo gobierno 2015 en adelante, por parte de alguien que ya conocemos pero no sabemos quién es.

Nada mal, considerando la alternativa.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.257; Setiembre 9, 2013.

SIRIA. ¿CUAL ES EL PROBLEMA?

El viernes pasado, en IDEA, compartí un panel con Emilio Cárdenas, quien de manera nítida planteó el drama que están viviendo los sirios, sus vecinos y buena parte del mundo.

No tomé nota, así que repito de memoria. En Siria existen 5 fábricas de armas químicas y una docena de depósitos. Que están en manos del gobierno pero que pueden caer en manos de cualquiera. Siria tiene 20 millones de habitantes, 2 de los cuales migraron internacionalmente y 6 dentro del país. La guerra civil ya le costó la vida a más de 100.000 seres humanos. Y como si esto fuera poco la lucha tiene un trasfondo religioso.

En este contexto hay que introducir el (por ahora fallido) intento de Estados Unidos, de formar una coalición para bombardear (supongo que las fábricas de armas químicas) y frenar la locura. Increíblemente, para muchos el problema dejó de ser Siria y comenzó a ser Barack Obama.

Pensemos, lo cual implica inteligencia pero también coraje.

La cuestión son los seres humanos que viven en Siria, no Estados Unidos. Al igual que usted, yo no soy experto militar. Así que no sé si los bombardeos servirán o no. Lo que sé es que esto no se arregla sólo con “ayuda humanitaria” o “rezar”.

Si, Dios no lo permita, los sirios terminan matándose todos, pero ninguna nación extranjera interviene, usted; ¿cómo se sentiría?

Estamos delante de una cuestión bien difícil. Mi único aporte es que no nos convirtamos en parte del problema, enfocándolo mal. El problemón es Siria, no Estados Unidos.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.257; Setiembre 9, 2013.

IVA, GANANCIAS Y SEGURIDAD SOCIAL, SIGUEN SIENDO CLAVES

Entre agosto de 2012 e igual mes de 2013 la recaudación impositiva, aduanera y previsional total aumentó 25,5%, exactamente lo mismo que el aumento de los precios al consumidor... bien medido.

La desagregación por tipo de impuesto muestra menor variabilidad que en meses anteriores. En efecto, la recaudación por seguridad social sigue aumentando más que el promedio, pero 29%, la recaudación por ganancias e IVA crece exactamente igual que el promedio, la recaudación por derechos de exportación crece menos que el promedio, pero crece (15%), en vez de caer en términos absolutos.

Sigue siendo cierto que los “impuestos al trabajo” son claves en la recaudación. Seguridad social equivale a la cuarta parte de la recaudación total, en tanto que seguridad social, IVA y ganancias, equivalen a casi tres cuartas partes de dicha recaudación.

En la variación anual esto es todavía más significativo, ya que entre agosto de 2012 e igual mes de 2013, la recaudación por ganancias, IVA y seguridad social, equivalió a 82% de la recaudación total.

Ni en sueños es posible compensar, en términos de recaudación, la disminución de los impuestos al trabajo, con gravar la “renta financiera”.

El gasto público debe estar subiendo por encima de 25% anual (los pagos realizados en cada mes, no siempre. Pero por favor no confunda pagos con gastos. El Estado puede estar postergando pagos, que no es lo mismo que controlando gastos).

¡Animo!

RECAUDACION TRIBUTARIA. AGOSTO DE 2013. (1)

en millones de pesos

Concepto	Ago. '13	Ago. '12	Dif. %	Jul.'13	Dif. %	Ene-Ago '13	Dif. %
			Ago. '13 / Ago. '12		Ago. '13 / Jul.'13		Ene.-Ago. '13 / Ene.-Ago. '12
Ganancias	15.661,0	12.244,3	27,9	15.648,8	0,1	122.322,1	39,4
Ganancias DGI	14.731,4	11.728,3	25,6	14.655,2	0,5	114.869,2	36,4
Ganancias DGA	929,6	516,1	80,1	993,6	(6,4)	7.452,9	112,1
IVA	22.341,2	16.910,4	32,1	21.561,8	3,6	158.185,9	31,7
IVA DGI	14.808,8	11.812,6	25,4	14.897,9	(0,6)	108.334,4	25,7
Devoluciones (-)	180,0	3,0	-*	204,0	(11,8)	2.029,0	32,1
IVA DGA	7.712,4	5.100,7	51,2	6.867,9	12,3	51.880,6	46,1
Reintegros (-)	645,0	0,0	***	506,0	27,5	3.385,0	187,6
Internos Coparticipados	1.276,7	1.118,2	14,2	1.289,1	(1,0)	10.296,8	25,8
Ganancia Mínima Presunta	136,3	124,9	9,1	119,2	14,3	1.127,7	25,9
Otros coparticipados	109,8	85,7	28,2	90,3	21,7	761,7	8,2
Derechos de Exportación	6.868,5	5.965,6	15,1	5.658,3	21,4	40.641,5	(7,8)
Derechos de Importación y Otros	1.989,4	1.702,4	16,9	2.221,4	(10,4)	14.821,5	51,2
Combustibles Ley 23.966 - Naftas	1.303,1	1.004,2	29,8	1.111,5	17,2	8.889,4	24,0
Combustibles Ley 23.966 - Otros	454,4	519,2	(12,5)	385,5	17,9	3.259,3	(0,4)
Otros s/combustibles (2)	969,3	807,6	20,0	863,6	12,2	6.266,7	26,1
Bienes Personales	1.084,8	790,0	37,3	783,3	38,5	7.621,7	43,1
Créditos y Débitos en Cta. Cte.	5.036,5	3.882,3	29,7	5.089,6	(1,0)	35.648,2	27,8
Otros impuestos (3)	787,0	804,6	(2,2)	149,7	425,7	3.182,6	(38,4)
Aportes Personales	7.400,7	5.738,6	29,0	10.244,1	(27,8)	61.049,7	34,7
Contribuciones Patronales	10.689,6	8.283,9	29,0	15.080,6	(29,1)	89.294,3	34,6
Otros ingresos Seguridad Social (4)	637,5	634,9	0,4	667,8	(4,5)	5.078,0	9,3
Otros SIPA (-)	235,9	161,2	46,3	160,3	47,2	1.969,3	78,4
Subtotal DGI	39.663,5	32.510,7	22,0	38.504,5	3,0	293.153,5	27,5
Subtotal DGA (5)	17.709,5	13.448,7	31,7	15.961,4	11,0	116.486,5	23,7
Total DGI-DGA	57.373,0	45.959,4	24,8	54.466,0	5,3	409.640,0	26,4
Sistema Seguridad Social	18.491,9	14.496,2	27,6	25.832,2	(28,4)	153.452,7	33,2
Total recursos tributarios	75.864,8	60.455,6	25,5	80.298,1	(5,5)	563.092,7	28,1
Clasificación presupuestaria	75.864,8	60.455,6	25,5	80.298,1	(5,5)	563.092,7	28,1
Administración Nacional	35.847,8	29.062,0	23,3	33.654,3	6,5	251.455,1	22,7
Contribuciones Seguridad Social (6)	17.727,6	13.897,1	27,6	24.740,0	(28,3)	147.750,3	32,7
Provincias (7)	19.465,8	15.216,6	27,9	18.913,2	2,9	144.135,1	33,4
No Presupuestarios (8)	2.823,7	2.279,8	23,9	2.990,5	(5,6)	19.752,3	31,2

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

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

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

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

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

(6) : Netas de Asignaciones Familiares Compensables.

(7) : 58,76% de Coparticipados neto (56,66% Provincias + 2,1% CABA y Tierra del Fuego), 58,76% del 93,73% de Bs Personales, 30% de Monotributo impositivo, 68,1% del 79% de Combustibles Ley 23.966 Naftas; 14% Ganancias, 6,27% Bs Personales, 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° 1.257; Setiembre 9, 2013.

RECAUDACION TRIBUTARIA, ADUANERA Y PREVISIONAL

Concepto	Ago.13 (mill. \$)	Ago.12 (mill. \$)	Ago.13 (% s/ total)	Ago.13 (% acumula- do s/ total)
IVA DGI	14.808,8	11.812,6	19,5	19,5
Ganancias DGI	14.731,4	11.728,3	19,4	38,9
Contribuciones patronales	10.689,6	8.283,9	14,1	53,0
IVA DGA	7.712,4	5.100,7	10,2	63,2
Aportes personales	7.400,7	5.738,6	9,8	72,9
Derechos de exportación	6.868,5	5.965,6	9,1	82,0
Créditos y débitos en c/c	5.036,5	3.882,3	6,6	88,6
Derechos de importación	1.989,4	1.702,4	2,6	91,2
Combustibles - naftas	1.303,1	1.004,2	1,7	93,0
Internos coparticipados	1.276,7	1.118,2	1,7	94,6
Bienes personales	1.084,8	790,0	1,4	96,1
Otros sobre combustibles	969,3	807,6	1,3	97,4
Ganancias DGA	929,6	516,1	1,2	98,6
Otros impuestos	787,0	804,6	1,0	99,6
Otros Seguridad Social	637,5	634,9	0,8	100,5
Combustibles - otros	454,4	519,2	0,6	101,1
Ganancia mínima presunta	136,3	124,9	0,2	101,2
Otros coparticipados	109,8	85,7	0,1	101,4
IVA devoluciones	-180,0	-3,0	-0,2	101,1
Otros SIPA	-235,9	-161,2	-0,3	100,8
Reintegros	-645,0	-	-0,9	100,0
Totales	75.864,9	60.455,6		

Concepto	Ago.13 (mill. \$)	Ago.12 (mill. \$)	Var. Absoluta (mill. \$)	Var. Absoluta (% s/ total)	Var. Absoluta (% acumula- do s/ total)	Var. Relativa (%)
Ganancias DGI	14.731,4	11.728,3	3.003,1	19,5	19,5	25,6
IVA DGI	14.808,8	11.812,6	2.996,2	19,4	38,9	25,4
IVA DGA	7.712,4	5.100,7	2.611,7	16,9	55,9	51,2
Contribuciones patronales	10.689,6	8.283,9	2.405,7	15,6	71,5	29,0
Aportes personales	7.400,7	5.738,6	1.662,1	10,8	82,3	29,0
Créditos y débitos en c/c	5.036,5	3.882,3	1.154,2	7,5	89,8	29,7
Derechos de exportación	6.868,5	5.965,6	902,9	5,9	95,6	15,1
Ganancias DGA	929,6	516,1	413,5	2,7	98,3	80,1
Combustibles - naftas	1.303,1	1.004,2	298,9	1,9	100,3	29,8
Bienes personales	1.084,8	790,0	294,8	1,9	102,2	37,3
Derechos de importación	1.989,4	1.702,4	287,0	1,9	104,0	16,9
Otros sobre combustibles	969,3	807,6	161,7	1,0	105,1	20,0
Internos coparticipados	1.276,7	1.118,2	158,5	1,0	106,1	14,2
Otros coparticipados	109,8	85,7	24,1	0,2	106,3	28,1
Ganancia mínima presunta	136,3	124,9	11,4	0,1	106,3	9,1
Otros Seguridad Social	637,5	634,9	2,6	0,0	106,4	0,4
Otros impuestos	787,0	804,6	-17,6	-0,1	106,2	-2,2
Combustibles - otros	454,4	519,2	-64,8	-0,4	105,8	-12,5
Otros SIPA	-235,9	-161,2	-74,7	-0,5	105,3	46,3
IVA devoluciones	-180,0	-3,0	-177,0	-1,1	104,2	5.900,0
Reintegros	-645,0	-	-645,0	-4,2	100,0	
Totales	75.864,9	60.455,6	15.409,3			25,5

CONTEXTO; Entrega N° 1.257; Setiembre 9, 2013.

G 20. LA AGENDA Y LAS CIRCUNSTANCIAS

Al finalizar la reunión celebrada en San Petersburgo el 5 y 6 de setiembre pasados, los líderes del G20 emitieron una declaración, que a espacio simple ocupa 26 páginas.

La leí completa. ¿Qué dice? Nada.

Me explico. No me diga que se necesita que Barack Obama, David Cameron y Cristina Fernández de Kirchner, entre otros, tuvieran que apersonarse en la notable ciudad construida por Pedro el Grande, para afirmar que “la necesidad más urgente es la de darle ímpetu a la recuperación mundial de la actividad económica”, que “tiene que ser prioritaria la creación de puestos de trabajo, especialmente entre los más jóvenes”, etc.

Con el mayor de los respetos; ¿habrá leído la presidenta de Argentina el texto, antes de firmarlo? Digo porque, en el plano instrumental, su tenor –a favor de la libertad de mercados, la transparencia, etc.- parece ser la contracara de la política económica que está aplicando.

Como ocurre en las últimas reuniones del G20, lo único concreto es la fecha y el lugar del próximo encuentro (Brisbane, Australia, noviembre de 2014).

Mi interpretación del comunicado es que quienes lo firmaron no están genuinamente preocupados por la situación económica mundial, y por consiguiente no se comprometieron a adoptar medidas urgentes, contundentes y concretas. Una buena noticia, porque quiere decir que –a los ojos de quienes tienen que adoptar las decisiones- no estamos delante de un colapso económico mundial, ni mucho menos.

Titulé estas líneas “la agenda y las circunstancias”. Porque el evento había sido convocado para ocuparse “del empleo de los más jóvenes”, y terminó siendo dominado por Siria (cuestión que abordo en otra porción de este número de **Contexto**).

Ultima. Según las fotografías publicadas en los diarios argentinos, Cristina Fernández de Kirchner fue protagonista de la reunión de San Petersburgo. Para verificar esto habría que consultar los diarios de los otros 19 países participantes.

¡Animo!

RONALD HARRY COASE¹
(1910 - 2013)

Acaba de fallecer uno de los más longevos integrantes de la “tribu” de los economistas. Sólo superado, en cuanto a años de vida, por Johanna Ising, quien viviera 110 años, por George Alexander Duncan y Elizabeth Augusta May, quienes fallecieron a los 104 años, y empatando con Aaron Director, quien también vivió 103 años².

Coase nació en Willesden, un suburbio de Londres, Inglaterra. “Soy hijo único. Aunque con frecuencia estaba solo, nunca fui un solitario. Cuando aprendí a jugar al ajedrez, estaba feliz adoptando el rol de cada jugador de manera secuencial” (Coase, 1991a). “Mi padre era telegrafista en la oficina postal, donde mi madre trabajó hasta que se casaron” (Coase, en Breit y Spencer, 1995). “Como hobby, su papá escribió artículos sobre deportes, para un diario local” (Demsetz, 1998).

“De joven tuve piernas débiles, por lo cual usé brazaletes de hierro en las piernas. Fui a una escuela para defectuosos físicos, manejada por el mismo departamento que llevaba adelante la escuela para defectuosos mentales” (Coase, en Breit y Spencer, 1995).

“Nunca estudió formalmente economía” (Maki, 1998). “Me inclinaba hacia la historia, pero para eso tenía que saber latín. Entonces me volqué a las ciencias, especializándome en química... Luego ingresé en la Kilburn Grammar School, donde estudié ciencias comerciales... Arnold Plant enseñaba comercio en la Escuela de Economía de Londres (LSE). Su seminario fue para mí una revelación. Me introdujo a la ‘mano invisible’ de Adam Smith. En ese momento era socialista” (Coase, en Breit y Spencer, 1995). “Gracias a Plant, dejó de lado las ideas socialistas” (Demsetz, 1998).

“Fui becado a Estados Unidos porque según las regulaciones de la universidad, tenía que tener 3 años de residencia antes de que me pudieran otorgar un título” (Coase, 1991). “Allí visité universidades, pero principalmente empresas y plantas industriales. Encontré que los economistas hablaban del sistema económico como si fuera coordinado por el sistema de precios, pero ignoraban el hecho de que usar el mercado tiene costos... Todo esto es muy simple y obvio, pero me llevó un año darme cuenta, y muchos economistas todavía hoy lo ignoran” (Coase, en Breit y Spencer, 1995).

Enseñó en la Escuela de economía y negocios de Dundee, entre 1932 y 1934, en la universidad de Liverpool, entre 1934 y 1935; y en la LSE, entre 1935 y 1951.

“En 1951 migré a Estados Unidos, desilusionado por la perspectiva socialista en Inglaterra e ilusionado por Estados Unidos” (Coase, en Breit y Spencer, 1995). Enseñó en la

¹ Agradezco los comentarios realizados por Germán Coloma, a la versión preliminar.

² En rigor, Coase vivió 102 años “y monedas”.

universidad de Buffalo, entre 1951 y 1964, y en la universidad de Chicago, entre 1964 y 1979 (emérito desde entonces). Durante 19 años editó el Journal of law and economics, sucediendo a Aaron Director.

En 1991 le otorgaron el premio Nobel en economía. “Cuando esto ocurrió muchos de sus colegas quedaron atónitos” (Hazlett, 2001). “El Nobel hizo mi vida más difícil. Ahora me lleva un día por semana leer mi correspondencia, y aún más responderla... Recibo invitaciones para ir a cualquier parte. Generalmente las rechazo” (Coase, en Hazlett, 2001). “Cuando recibió el premio Nobel afirmó: ‘es una experiencia extraña la de ser premiado, cuando uno está en los 80s, por algún trabajo que realizó cuando estaba en los 20s’” (Langer, 2013).

“Cuando tenía 101 años, junto con su alumno Ning Wang, publicó un libro titulado Cómo China se volvió capitalista... donde mostró que los cambios no surgieron por acciones deliberadas, adoptadas por los líderes, sino como consecuencia de ‘revoluciones marginales’... ‘China se volvió capitalista cuando quiso modernizar el socialismo’” (Galer y Manier, 2013).

¿Por qué los economistas nos acordamos de Coase? Según el Comité Nobel, el premio le fue otorgado “por su descubrimiento y clarificación del significado de los costos de transacción y los derechos de propiedad, sobre la estructura institucional y el funcionamiento de la economía. No sorprendentemente, su conferencia Nobel (Coase, 1991) se titula “La estructura institucional de la producción”. Si bien el término ‘costos de transacción’ no fue acuñado hasta fines de la década de 1960, a Coase siempre le preocuparon los costos que no están asociados con los aspectos físicos de la producción... Muchos economistas consideran que el rol que el marginalismo ocupó dentro de la teoría neoclásica, algún día será ocupado por el enfoque basado en los costos de transacción” (Cheung, 1987). “A fines de la década de 1960 estaba convencido de que la incorporación de los costos de transacción transformaría de manera significativa al análisis económico... La principal dificultad deriva de su fracaso en transformar la idea en un concepto operativo” (Medema, 1994).

“A raíz de sus trabajos, los economistas han vuelto a pensar la teoría de la firma, el fracaso del mercado y el concepto de costo marginal... Es uno de los principales fundadores del movimiento sobre derecho y economía. Pero nunca pensó que su misión consistía en educar a los abogados, sino jugar el rol de ‘apóstol San Pablo’ con respecto a Director, su predecesor en la escuela de derecho de Chicago” (Elzinga, 1984). “Como estudiante fue cautivado por Riesgo, incertidumbre y beneficio, de Frank Hyneman Knight, y por El sentido común en economía política, de Philip Wicksteed. Del primero sacó su perdurable interés por el análisis de las organizaciones y las instituciones, del segundo su misteriosa habilidad para analizar elecciones restringidas, sin utilizar matemática avanzada. Un cerebro elemental, que sólo tenía lo que con ojos de hoy denominaríamos un minimísimo conocimiento, fue suficiente como para ver el mundo desde su propia perspectiva, y ejercer una influencia profunda sobre la profesión. Le debemos buena parte de nuestro entendimiento acerca de cómo funciona el sistema económico” (Cheung, 1987). “Es uno de los científicos sociales más influyentes del siglo XX. Su impacto sobre la economía, donde debe ser considerado el patriarca de la ‘nueva economía institucional’, es significativo” (Brunner, 1992). “Buscaba que se le prestara más atención a las personas involucradas en la resolución práctica de conflictos que surgen inevitablemente dada la escasez de los recursos... Intentó penetrar en las incógnitas que se le plantean a la acción humana, a nivel institucional” (Demsetz, 1998).

“El mensaje es riguroso, aunque se expresa en lenguaje literario... Cuando en 1980 la Asociación Americana de Economía lo designó miembro honorario, destacó que durante toda su vida había tenido los pies en la tierra” (Elzinga, 1984). “Influenciado por su mentor Plant, desarrolló una fuerte convicción de que no se puede entender el comportamiento de algo, a menos que se mire y se toque su realidad. A lo largo de su carrera académica se apartó sistemáticamente de lo que denomina ‘economía del pizarrón’... Admira a Alfred Marshall por su dedicación integral al análisis económico, cosa que también hace Coase... No le interesa la teoría en sí misma, el mundo al que le presta atención es el mundo real... No le gustan los conceptos de equilibrio, utilidad y corto y largo plazo” (Cheung, 1987). “Es un teórico de la ‘vieja escuela’. Enfoca al análisis económico con un fuerte sentido de utilidad y significación” (Brunner, 1992). “La clave para entender su postura metodológica, sus fortalezas y sus debilidades, está en su britanicidad... Tiene la típica desconfianza inglesa con respecto a la abstracción” (Posner, 1993). “Su manera de hacer economía es heterodoxa. Prefiere basar sus afirmaciones en estudios basados en casos empíricos, e informa los resultados de manera informal, no vía modelos formales. Es explícitamente crítico de los enfoques más convencionales en que se plantea el análisis económico... Su crítica a la teoría macroeconómica convencional es que es demasiado circunscripta, excluyendo elementos del mundo social que deberían ser incluidos en el análisis. ‘Tenemos consumidores sin humanidad, firmas sin organización y aún intercambios sin mercados’... Critica la exportación de la metodología económica a otras ciencias” (Maki, 1998)³.

“Tiene poca influencia entre los economistas por no haber intentado elaborar una teoría de los costos de transacción” (Posner, 1993). “Quizás tuvo más influencia entre los abogados que entre los economistas, porque los primeros son más abiertos que los segundos... ¿Es considerado ‘uno de los nuestros’ por los economistas, como lo es Kenneth Arrow?... La personalidad ayuda a contestar. Stigler, su colega en Chicago durante 3 décadas, lo define como un ‘recluso natural, un académico ingenioso y elegante, inmune a las modas intelectuales’. Quienes lo consideran un extranjero para los economistas apuntan que en Chicago desarrolló su carrera en la escuela de derecho, no en el departamento de economía... Pero no es un extranjero como lo son John Kenneth Galbraith o Gardiner Coit Means” (Medema, 1994). “Mi trabajo sobre la industria de las ideas fue controvertido porque decía que los argumentos para la regulación del mercado de bienes y la regulación del mercado de ideas eran esencialmente las mismas, excepto que quizás sean aún más sólidos en el área de las ideas si se parte de la base de la ignorancia del consumidor. Es más fácil que la gente descubra que tiene una lata de duraznos en mal estado, que hacerlos descubrir que tienen una mala idea. Si el gobierno es competente para hacer una, es competente para ejercer la otra función” (Coase, en Hazlett, 2001).

¿Cómo se ve a sí mismo? “En mi larga vida he conocido a algunos de los grandes economistas, pero nunca me consideré uno de ellos, ni caminé en su compañía... No descubrí ningún principio de teoría avanzada, pero introduje un cambio completo de la estructura de la teoría económica, o al menos de la teoría de los precios o microeconomía. Mostré la importancia que para el funcionamiento del sistema económico, tiene lo que denomino la

³ “En ‘El análisis económico y las disciplinas vecinas’, lo que dice es que el aporte de la economía puede ser importante si ésta logra convertir a la otra disciplina en parte de su objeto de estudio, pero no lo será tanto si solamente exporta una metodología” (Coloma).

estructura institucional de la producción... También Oliver Williamson, Harold Demsetz y Steven Cheung, han realizado importantes contribuciones sobre este campo de estudio... La microeconomía convencional existe en la mente de los economistas, no en el mundo real... Si la competencia realiza las labores de coordinación en una economía, ¿por qué se necesita un factor productivo –el empresario- para realizar tal coordinación?.. Encontré la respuesta en 1932: el uso del mecanismo de precios requiere la utilización de recursos. A estos costos se los denomina costos de transacción... La única porción del análisis económico que se había ocupado de costos de transacción, era la teoría monetaria... Coase (1960) tuvo una influencia inmensa entre los abogados, pero no entre los economistas... Donde aparecen los costos de transacción surge naturalmente la importancia del sistema legal. En los mercados no se transan cantidades físicas, sino el derecho a realizar ciertas acciones” (Coase, 1991). “Nunca tuve algún objetivo claro, hasta hace muy poco. La emergencia de las ideas ocurrida en cada período, no fue parte de un esquema grandioso. Parece más bien el resultado de una evolución biológica, donde los cambios surgieron por azar... Siempre tuve intereses académicos” (Coase, en Breit y Spencer, 1995). “En 2012 declaró: ‘nunca hice nada que no fuera obvio, nunca me expliqué por qué otros no lo habían hecho antes, nunca pensé que las cosas que hice resultarían extraordinarias’” (Galer y Manier, 2013).

“Escribió muy poco, pero su proporción de ‘éxitos’ es muy alta” (Posner, 1993). En efecto, su reputación se basa en 2 artículos (Coase, 1937 y 1960). “Sus trabajos más importantes fueron escritos antes de que llegara a Chicago” (Medema, 1994).

“Cuando tenía 21 años visitó Estados Unidos, donde como si se tratara de una monografía escrita por un estudiante no graduado, concibió y escribió la versión preliminar de Coase (1937). En dicho trabajo plantea la siguiente pregunta: ¿Por qué, en una economía libre, un asalariado voluntariamente se doblega ante la autoridad del empleador, en vez de vender directamente sus servicios laborales? La respuesta tiene que ver con los costos de operar en un mercado, particularmente los costos de ‘descubrir cuáles son los precios’... El tamaño de una empresa lo determina la igualación de los costos de hacer algo dentro y fuera de la empresa... Durante un par de décadas, Coase (1937) sólo atrajo la atención de los economistas involucrados en la controversia marginalista” (Cheung, 1987). “Coase (1937) creó inicialmente poco interés. Algunos me felicitaron, pero nadie lo leyó” (Coase, en Breit y Spencer, 1995). “Busqué la razón de la existencia de las firmas, en las plantas y en las oficinas, y no en los escritos de los economistas, los cuales de manera irreverente denominé ‘bilge’ (hacer agua)” (Coase, en Maki, 1998). “¿Cuál fue su método científico? Preguntarle a los empresarios por qué hacían lo que hacían” (Hazlett, 2001). “Los trabajos que publicó en Económica entre 1935 y 1940 fueron citados por John F. Muth, en su clásico trabajo introduciendo las expectativas racionales” (Medema, 1994).

“No hay nada inevitable en la escritura de Coase (1937), porque surgió de una serie de accidentes. La idea cristalizó en mi mente en el verano de 1932. Quería plantear una teoría de la integración [productiva]. ¿Cómo conciliar la idea de que la economía Rusia podría ser manejado como si fuera una gigantesca fábrica única, mientras en Estados Unidos e Inglaterra había muchas fábricas? En Estados Unidos me llamó la atención que la guía telefónica ofreciera muchos servicios especializados, para ser utilizados en las empresas. Visité varias plantas industriales y hablé con Leontief. Finalmente se me prendió la lamparita, cuando me

puse a pensar en los costos de hacer las cosas dentro y fuera de cada una de las empresas” (Coase, 1988).

“El trabajo sobre la Comisión Federal de Comunicaciones es un ejemplo clásico de ‘análisis institucional’” (Brunner, 1992). “Lo envié al Journal of law and economics. Tanto Director como Reuben Kessel pensaron que el original requería modificaciones... Coase decidió viajar a Chicago a defender su posición. En 1960, en la casa de Director se realizó una cena, donde asistieron economistas de la talla de Martin Bailey, Milton Friedman, Arnold Harberger, Kessel, Gregg Lewis, John Mc Gee, Lloyd Mints, George Stigler, además de Coase y el dueño de casa. El debate comenzó con todos defendiendo a Arthur Cecil Pigou y atacando a Coase, hasta que Friedman cambió de posición y, con el correr de los minutos, todos se fueron convenciendo... Lo que atrajo del trabajo sobre comunicaciones fue su enfoque totalmente novedoso... Como subproducto del debate surgió Coase (1960)” (Cheung, 1987). “Si se hubiera votado al comienzo de la discusión, Pigou hubiera recibido 20 votos y Coase 1 (el suyo). Defendió sus ideas de manera tan cabal, que en la segunda votación hubiera recibido Coase 21 votos, Pigou 0. Stigler denominó a esta transformación ‘uno de los más excitantes episodios intelectuales de mi vida’” (Elzinga, 1984). “La doctrina sobre las externalidades que deriva del trabajo de Pigou se basa en 4 proposiciones: la divergencia entre los costos y beneficios privados y sociales se puede plantear aún en condiciones competitivas; la asignación de recursos es ineficiente si ocurre dicha divergencia; hay un responsable específico que genera esta divergencia, y para lograr la eficiencia hay que gravar impositivamente a dicho responsable específico” (Demsetz, 1998).

“Coase (1960) es atípico entre los economistas. No tiene diagramas ni ecuaciones, está lleno de citas de abogados y jueces, y en buena medida se dedica a seguir la lógica de Economía del bienestar, que Pigou publicara en 1920” (Blaug, 1985). “Con respecto a Pigou alertó contra el ‘enfoque tipo Nirvana’, donde una realidad como la conocemos, es comparada con un Estado ideal, sin tener en cuenta los costos de información y transacción. Tenemos que partir del Estado como lo conocemos... Coase (1960) mostró que las externalidades son de naturaleza simétrica o recíproca, y por consiguiente hay que mirar la situación total, para evaluar y minimizar los daños. Es una monografía planteada y desarrollada de manera espectacular” (Brunner, 1992). “Coase (1960) generó de inmediato gran interés, tanto a favor como en contra. El trabajo no generó una solución sino un enfoque” (Coase, en Breit y Spencer, 1995). “El teorema de Coase tiene que ver con la responsabilidad, depende de que alguien sea responsable o no, de los daños que pueda causar... La ley de propiedad determina quién es dueño de algo, pero el mercado determina cómo será utilizado... La gente no contamina porque le guste contaminar. Lo hace porque es más barato producir de esa manera. La manera más barata de producir es el lado bueno, la pérdida de valor que tenés por contaminar es el lado malo. Hay que comparar los 2. Esa es la forma de mirarlo” (Coase, en Hazlett, 2001).

“Mi ejemplo favorito del teorema de Coase es el del asiento reclinable en el avión, que le molesta a las rodillas del pasajero sentado atrás. Coase propone una solución simple: páguele al pasajero de adelante, para que no recline el asiento; lo aceptará, salvo que viajar con el asiento reclinado para él (o ella) sea más valioso, que para usted que no lo reclina. No se necesita la intervención gubernamental, o la de la azafata, para resolver el problema” (Barro, 2013).

“En Coase (1974) examinó detalladamente el desarrollo de la industria de los faros de navegación en Inglaterra a partir del siglo XVI, mostrando que sus antecesores, desde John Stuart Mill hasta Paul Anthony Samuelson, estaban equivocados al pensar que estaban echando luz sobre una cuestión, a partir de un enfoque equivocado (nunca se habían preocupado por analizar la evidencia, y razonaban desde principios generales)” (Beaud y Dostaler, 1995). “Samuelson dice que nadie construiría un faro con la idea de hacer una fortuna. En realidad, la gente construía faros y hacía una fortuna” (Coase, en Hazlett, 2001).

“También son importantes las siguientes monografías: ‘La controversia sobre el costo marginal’, donde defiende la regulación de los precios en base a los costos medios, y no los marginales, porque así estamos seguros de que no haya que subsidiar al producto; y ‘Duración y monopolio’, donde mostró que el monopolista que fabrica bienes durables compite contra sí mismo, porque si los consumidores esperan que el producto baje pueden demorar las compras” (Coloma).

“Su pensamiento general es que se ve al gobierno como la solución de demasiados problemas, y a los economistas muy inclinados a recomendar los impuestos, los subsidios y las regulaciones, sin un análisis cuidadoso de la realidad” (Medema, 1994).

- Barro, J. (2013): “Here’s the key thing you should know about Ronald Coase, the great economist who died yesterday at 102”, www.businessinsider.com, 3 de setiembre.
- Beaud, M. y Dostaler, G. (1995): “Coase, Ronald”, *Economic thought since Keynes*, Routledge.
- Blaug, M. (1985): *Great economists since Keynes*, Cambridge University Press.
- Blaug, M. (1999): *Who’s who in economics*, Edward Elgar.
- Breit, W. y Spencer, R. W. (1995): “Entrevista”, *Lives of the laureates*, The Mit Press.
- Brunner, K. (1992): “Ronald Coase, old fashioned scholar”, *Scandinavian journal of economics*, 94, 1.
- Cheung, S. N. S. (1987): “Coase, Ronald Harry”, *The new palgrave. A dictionary of economics*, Macmillan.
- Coase, R. H. (1937): “The nature of the firm”, *Economica*, 4, noviembre.
- Coase, R. H. (1960): “The problem of social cost”, *The journal of law and economics*, 3, octubre.
- Coase, R. H. (1974): “The lighthouse in economics”, *The journal of law and economics*, 17.
- Coase, R. H. (1988): “The nature of the firm: origin”, *Journal of law, economics and organization*, 4, 1, primavera.
- Coase, R. H. (1991): “The institutional structure of production”, reproducido en: *Essays on economics and economists*, The university of chicago press, 1994.
- Coase, R. H. (1991a): “Autobiografía”, *Nobel e-museum*.
- Demsetz, H. (1998): “Coase, Ronald Harry”, *The new palgrave dictionary of economics and the law*, Macmillan.
- Elzinga, K. G. (1984): “Elzinga on Coase”, en Spiegel, H. W. y Samuels, W. J.: *Contemporary economists in perspective*, Jai Press.
- Galer, S. y Manier, J. (2013): “Ronald Coase, founding acholar in law and economics, 1910-2013”, *University of Chicago news office*, 2 de setiembre.
- Hazlett, T. W. (2001): “Entrevista a Ronald Coase”, *Mercado libre*, 3, 29, invierno.
- Langer, E. (2013): “Ronald H. Coase, U. of Chicago professor who won the Nobel prize in economics, dies at 102”, *The Washington post*, 3 de setiembre.
- Maki, U. (1998): “Coase, R. H.”, en Davis, J. B.; Hands, D. W. y Maki, U.: *The handbook of economic methodology*, Edwar elgar.
- Medema, S. G. (1994): *Ronald H. Coase*, St. Martin’s Press.
- Posner, R. A. (1993): “Nobel laureate. Ronald Coase and methodology”, *Journal of economic perspectives*, 7, 4, otoño.

INDICADORES ECONOMICOS DE ARGENTINA

Fecha	Riesgo	Tasas de Interés			Dólar				Acciones		Carne		Granos	Soja	Soja
	Pais	Encuesta BCRA		Call	Presente	refer.	futuro		Indice Merval (Líder)	Indice Merval (Argentina)	(\$ por kilo)	(us\$/ kilo)	(us\$/ quin-tal)	(us\$ neto retenc./tn)	(us\$ en Chicago /tn)
	EMBI+	Caja ahorro	P. fijo 7 a 59 d.	bancos tasa fija	Libre (\$ por us\$)	BCRA (\$ por us\$)	Refer. (\$ por us\$)	Rofex* (\$ por us\$)							
	(puntos básicos)	en \$ (mensual, %)	en \$ (mensual, %)	en \$ (anual, %)	Com. A	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	
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	13,46	5,3662	5,4608	5,5522	5,6544	3.198,43	2.249,94	9,792	1,84	33,14	326,3	561,4
Jul.13	1.141	0,02	1,27	13,70	5,4875	5,5857	5,6953	5,8058	3.276,15	2.324,80	9,457	1,74	31,60	321,5	546,3
Ago.13	1.014	0,02	1,28	12,25	5,6302	5,7449	5,8633	5,9763	3.747,87	2.694,13	9,686	1,73	30,46	316,3	496,9
2013															
Jul. 23	1.025	0,02	1,22	12,33	5,4700	5,4617	5,4850	5,5870	3.462,06	2.451,22	9,603	1,76	32,94	327,0	537,4
Jul. 24	1.063	0,02	1,34	12,87	5,4700	5,4638	5,4880	5,5910	3.463,48	2.464,01	9,449	1,73	32,99	322,0	511,7
Jul. 25	1.092	0,02	1,36	13,74	5,4800	5,4710	5,4970	5,5980	3.426,44	2.425,01	9,449	1,72	32,73	315,5	498,0
Jul. 26	1.107	0,02	1,35	14,28	5,4900	5,4807	5,4980	5,6010	3.426,44	2.420,85	9,293	1,69	31,63	314,5	496,0
Jul. 29	1.139	0,02	1,39	12,52	5,4980	5,4908	5,5000	5,6140	3.384,17	2.399,71	9,293	1,69	31,28	307,0	502,5
Jul. 30	1.130	0,02	1,36	10,72	5,5000	5,4993	5,5030	5,6180	3.336,74	2.360,96	9,485	1,72	30,90	304,0	496,1
Jul. 31	1.112	0,02	1,41	10,47	5,5100	5,5065	5,5065	5,6210	3.357,86	2.385,07	9,525	1,73	30,91	305,0	504,9
Ago. 1	1.095	0,02	1,26	13,86	5,5100	5,5082	5,6150	5,7340	3.431,79	2.433,21	9,525	1,73	30,87	305,0	498,9
Ago. 2	1.101	0,02	1,24	14,78	5,5250	5,5170	5,6070	5,7040	3.458,79	2.458,90	9,596	1,74	30,32	301,0	489,1
Ago. 5	1.094	0,02	1,34	13,99	5,5300	5,5200	5,6050	5,7050	3.458,79	2.456,69	10,457	1,89	29,65	300,0	488,6
Ago. 6	1.069	0,02	1,40	12,27	5,5350	5,5280	5,6090	5,7150	3.469,23	2.473,53	9,714	1,76	29,49	296,0	486,6
Ago. 7	1.067	0,02	1,38	13,18	5,5350	5,5290	5,6120	5,7240	3.546,29	2.530,17	9,111	1,65	29,47	299,0	487,9
Ago. 8	1.052	0,02	1,38	13,18	5,5500	5,5380	5,6150	5,7280	3.582,23	2.540,88	9,111	1,64	29,57	302,0	492,7
Ago. 9	1.036	0,02	1,26	14,03	5,5500	5,5428	5,6150	5,7280	3.615,11	2.561,21	9,363	1,69	29,60	300,0	492,7
Ago. 12	1.032	0,02	1,36	12,88	5,5600	5,5493	5,6180	5,7290	3.668,83	2.616,36	9,363	1,68	29,84	305,0	504,8
Ago. 13	1.020	0,02	1,16	12,76	5,5700	5,5603	5,6230	5,7440	3.764,31	2.702,61	9,562	1,72	30,01	309,0	499,6
Ago. 14	1.018	0,02	1,15	12,74	5,5750	5,5682	5,6250	5,7460	3.883,24	2.811,60	9,809	1,76	30,16	310,0	502,7
Ago. 15	1.019	0,02	1,21	12,74	5,5850	5,5748	5,6180	5,7320	3.865,11	2.782,37	9,809	1,76	30,54	318,0	473,4
Ago. 16	1.017	0,02	1,13	13,33	5,6000	5,5890	5,6300	5,7480	3.815,29	2.745,51	9,620	1,72	30,46	318,0	471,5
Ago. 19	1.034	0,02	1,13	13,33	5,6000	5,5890	5,6300	5,7480	3.815,29	2.745,51	9,620	1,72	30,46	318,0	471,5
Ago. 20	1.039	0,02	1,29	11,85	5,6050	5,5960	5,6310	5,7480	3.850,73	2.788,61	10,322	1,84	30,55	322,0	481,1
Ago. 21	1.043	0,02	1,20	10,54	5,6100	5,6010	5,6340	5,7500	3.852,43	2.798,30	9,826	1,75	30,85	325,0	489,8
Ago. 22	1.023	0,02	1,24	10,19	5,6200	5,6120	5,6380	5,7550	3.943,48	2.856,47	9,826	1,75	30,99	323,5	485,8
Ago. 23	1.072	0,02	1,27	10,68	5,6200	5,6217	5,6420	5,7560	3.903,21	2.813,60	9,746	1,73	30,79	328,0	495,1
Ago. 26	1.075	0,02	1,31	10,51	5,6300	5,6302	5,6470	5,7660	3.897,40	2.818,61	9,746	1,73	31,29	336,0	524,6
Ago. 27	1.120	0,02	1,48	10,58	5,6400	5,6428	5,6530	5,7690	3.848,02	2.778,92	9,746	1,73	31,37	336,0	519,6
Ago. 28	1.127	0,02	1,31	10,68	5,6500	5,6492	5,6600	5,7740	3.925,31	2.839,85	9,812	1,74	31,66	336,0	526,3
Ago. 29	1.163	0,02	1,37	10,69	5,6600	5,6610	5,6660	5,7860	3.922,35	2.850,68	9,812	1,73	30,94	336,0	525,5
Ago. 30		0,02	1,39	10,74	5,6700	5,6713	5,6713	5,7990	3.935,89	2.867,30	9,590	1,69	31,17	334,0	523,2
Sep. 2		0,02	1,28	13,57	5,6700	5,6845	5,8030	5,9240	3.974,53	2.893,37	9,590	1,69	30,81	336,5	523,2
Sep. 3		0,02	1,37	14,11	5,7000	5,6910	5,7990	5,9250	4.056,35	2.964,30	9,565	1,68	31,23	340,0	527,5
Sep. 4		0,02	1,37	13,21	5,7000	5,7000	5,8030	5,9240	4.094,92	2.995,77	9,255	1,62	30,98	334,6	513,6
Sep. 5		0,02	1,46	13,04	5,7000	5,7097	5,8080	5,9290	4.175,82	3.053,99	9,899	1,74	30,93	338,5	522,9

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 pases	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
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
Jul.13	37.049	250.075	68.053	318.128	45.698	93.305	0	21.888	479.019
Ago.13	36.678	251.759	69.433	321.192	47.508	97.027	0	20.756	486.483
2013									
Jul. 16	37.444	250.987	73.804	324.791	44.360	92.561	0	8.580	470.292
Jul. 17	37.413	249.607	76.417	326.024	44.639	92.355	0	7.695	470.713
Jul. 18	37.435	248.822	75.917	324.739	44.803	92.355	0	8.725	470.622
Jul. 19	37.464	248.578	73.263	321.841	45.234	92.355	0	10.520	469.950
Jul. 22	37.471	248.380	73.401	321.781	45.266	92.355	0	10.089	469.491
Jul. 23	37.416	247.923	69.413	317.336	45.227	92.355	0	13.437	468.355
Jul. 24	37.365	247.097	72.189	319.286	45.490	93.521	0	10.803	469.100
Jul. 25	37.303	246.964	78.482	325.446	45.521	93.521	0	9.693	474.181
Jul. 26	37.312	247.273	78.460	325.733	45.690	93.521	0	9.933	474.877
Jul. 29	37.296	248.058	73.415	321.473	45.855	93.521	0	13.806	474.655
Jul. 30	36.924	248.960	69.670	318.630	45.548	93.521	0	20.464	478.163
Jul. 31	37.049	250.075	68.053	318.128	45.698	93.305	0	21.888	479.019
Ago. 1	37.034	251.249	78.084	329.333	45.091	93.305	0	10.733	478.462
Ago. 2	37.089	252.759	76.543	329.302	45.351	93.305	0	10.701	478.659
Ago. 5	37.084	254.389	74.355	328.744	45.369	93.305	0	10.949	478.367
Ago. 6	37.026	255.308	74.687	329.995	45.451	93.305	0	9.643	478.394
Ago. 7	37.022	255.914	74.232	330.146	45.318	93.548	0	9.596	478.608
Ago. 8	37.068	256.642	74.631	331.273	45.599	93.548	0	11.286	481.706
Ago. 9	37.061	257.022	72.612	329.634	45.421	93.548	0	13.197	481.800
Ago. 12	37.060	256.829	72.731	329.560	45.755	93.548	0	12.633	481.496
Ago. 13	36.993	255.595	74.643	330.238	45.866	93.548	0	12.019	481.671
Ago. 14	36.963	254.077	70.708	324.785	45.730	94.555	0	16.484	481.554
Ago. 15	37.024	253.315	72.391	325.706	45.811	94.555	0	15.577	481.649
Ago. 16	37.056	252.879	69.808	322.687	45.964	94.555	0	18.718	481.924
Ago. 20	37.083	252.450	76.546	328.996	45.999	94.555	0	16.260	485.810
Ago. 21	37.053	251.271	78.640	329.911	46.138	95.556	0	14.626	486.231
Ago. 22	37.010	250.016	77.232	327.248	46.575	95.556	0	16.759	486.138
Ago. 23	37.011	249.339	73.863	323.202	46.742	95.556	0	18.819	484.319
Ago. 26	36.929	248.986	75.688	324.674	47.027	95.556	0	17.190	484.447
Ago. 27	36.911	248.840	75.286	324.126	47.195	95.556	0	17.234	484.111
Ago. 28	36.878	249.196	72.199	321.395	47.381	97.027	0	18.482	484.285
Ago. 29	36.837	250.445	73.171	323.616	47.461	97.027	0	18.286	486.390
Ago. 30	36.678	251.759	69.433	321.192	47.508	97.027	0	20.756	486.487

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
Mar.13	856.541	651.158	607.485	101.851	99.572	110.425	274.641	20.996	8.586	3.161	4.564	861	205.383
Abr.13	872.069	666.728	623.389	105.669	106.877	110.816	277.812	22.215	8.396	3.041	4.454	901	205.340
May.13	890.708	682.347	638.772	106.720	110.593	109.884	289.857	21.718	8.308	3.054	4.412	842	208.362
Jun.13	908.386	693.829	649.554	109.679	113.829	117.558	285.541	22.947	8.308	3.116	4.332	860	214.557
Jul.13	933.217	706.961	661.748	109.038	116.541	125.486	287.936	22.746	8.308	3.186	4.303	819	226.256
Ago.13	947.972	718.575	673.651	108.843	118.720	123.444	299.383	23.261	8.041	2.955	4.279	807	229.397
2013													
Jul. 16	929.977	703.316	658.208	107.604	118.234	123.045	286.452	22.873	8.292	3.193	4.299	800	226.661
Jul. 17	931.605	705.370	660.327	109.244	115.970	122.500	289.562	23.051	8.280	3.189	4.298	793	226.235
Jul. 18	933.876	707.741	662.560	109.103	115.013	122.920	293.070	22.454	8.290	3.187	4.301	802	226.135
Jul. 19	934.678	708.130	662.977	109.362	117.962	120.177	293.540	21.936	8.285	3.181	4.297	807	226.548
Jul. 22	933.093	706.721	661.241	109.430	119.301	117.447	292.684	22.379	8.345	3.203	4.289	853	226.372
Jul. 23	933.651	708.135	662.685	107.977	120.609	116.568	295.429	22.102	8.309	3.177	4.301	831	225.516
Jul. 24	934.791	709.428	664.016	108.888	120.935	117.293	294.731	22.169	8.302	3.179	4.295	828	225.363
Jul. 25	941.203	715.658	670.169	108.942	129.682	115.544	294.569	21.432	8.301	3.176	4.293	832	225.545
Jul. 26	941.079	715.180	669.618	109.842	127.251	116.904	294.610	21.011	8.299	3.168	4.305	826	225.899
Jul. 29	941.656	715.868	670.240	112.323	126.229	113.783	295.964	21.941	8.299	3.179	4.261	859	225.788
Jul. 30	946.429	721.322	675.974	112.634	127.149	117.809	296.241	22.141	8.245	3.110	4.297	838	225.107
Jul. 31	947.104	721.496	676.226	110.266	121.116	126.262	296.453	22.129	8.216	3.113	4.313	790	225.608
Ago. 1	947.287	720.364	675.446	109.344	118.749	130.289	295.017	22.047	8.152	3.050	4.309	793	226.923
Ago. 2	941.019	712.028	666.983	108.757	109.615	133.669	292.784	22.158	8.153	3.050	4.302	801	228.991
Ago. 5	940.440	709.398	664.400	109.224	108.019	132.482	291.242	23.433	8.137	3.044	4.254	839	231.042
Ago. 6	940.266	708.570	663.582	107.345	104.783	136.220	292.800	22.434	8.128	3.033	4.278	817	231.696
Ago. 7	938.286	705.395	660.545	106.839	102.432	134.833	292.953	23.488	8.103	3.026	4.289	788	232.891
Ago. 8	943.712	709.946	665.046	106.731	108.048	132.572	294.415	23.280	8.090	3.015	4.290	785	233.766
Ago. 9	946.354	712.123	667.518	106.454	111.053	130.972	294.992	24.047	8.037	2.966	4.305	766	234.231
Ago. 12	946.139	712.757	668.121	107.912	114.515	126.376	292.848	26.470	8.028	2.961	4.271	796	233.382
Ago. 13	946.047	714.708	669.764	106.223	117.502	124.882	295.538	25.619	8.069	2.961	4.278	830	231.339
Ago. 14	948.360	718.096	673.379	107.780	125.904	120.093	296.370	23.232	8.021	2.926	4.290	805	230.264
Ago. 15	947.532	717.548	672.851	108.663	119.684	119.383	302.630	22.491	8.003	2.926	4.293	784	229.984
Ago. 16	945.555	715.561	670.778	106.999	118.259	117.980	304.368	23.172	7.997	2.925	4.275	797	229.994
Ago. 20	947.298	718.835	674.068	109.064	121.458	115.351	303.533	24.662	7.987	2.924	4.248	815	228.463
Ago. 21	950.203	723.148	678.391	109.348	125.988	114.699	304.755	23.601	7.978	2.919	4.267	792	227.055
Ago. 22	952.278	725.503	680.734	109.498	127.582	114.556	306.184	22.914	7.966	2.913	4.282	771	226.775
Ago. 23	952.043	724.871	679.832	108.554	127.483	114.811	306.555	22.429	8.014	2.912	4.288	814	227.172
Ago. 26	951.025	724.373	679.344	109.429	128.161	113.900	304.113	23.741	7.998	2.910	4.254	834	226.652
Ago. 27	951.179	725.123	679.901	110.260	128.298	114.525	304.779	22.039	8.018	2.905	4.270	843	226.056
Ago. 28	953.763	727.719	682.508	112.121	128.799	116.110	303.689	21.789	8.002	2.902	4.269	831	226.044
Ago. 29	959.565	732.943	687.742	113.619	127.572	120.829	303.147	22.575	7.986	2.894	4.273	819	226.622
Ago. 30	959.071	731.070	685.744	111.530	119.224	127.794	304.329	22.867	7.994	2.888	4.277	829	228.001

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

INDICADORES ECONOMICOS MUNDIALES

Fecha	Tipos de cambio						Tasas de interés		Acciones			Oro
	DEG	Libra	Euro	Yen	Yuan	Real	Prime	Libor	Nueva York	Tokio	(Nueva York,	
	(us\$ por unidad)			(unidades por us\$)			(anual, %)		Dow Jones	Nasdaq	Nikkei	us\$/onza)
Promedios												
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
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
Jul.13	1,5034	1,5190	1,3096	99,69	6,1345	2,250	3,25	0,40	15.372,61	3.554,32	14.344,57	1.288,01
Ago.13	1,5185	1,5505	1,3322	97,80	6,1220	2,346	3,25	0,39	15.195,35	3.639,93	13.726,66	1.354,18
2013												
Jul. 23	1,5085	1,5373	1,3222	99,50	6,1379	2,214	3,25	0,40	15.567,74	3.579,27	14.778,51	1.343,38
Jul. 24	1,5112	1,5315	1,3200	100,26	6,1362	2,251	3,25	0,40	15.542,24	3.579,60	14.731,28	1.321,60
Jul. 25	1,5091	1,5387	1,3277	99,29	6,1349	2,243	3,25	0,40	15.555,61	3.605,19	14.562,93	1.334,85
Jul. 26	1,5152	1,5387	1,3277	99,29	6,1317	2,243	3,25	0,40	15.555,61	3.605,19	14.562,93	1.333,30
Jul. 29	1,5166	1,5351	1,3264	97,92	6,1327	2,268	3,25	0,40	15.521,97	3.599,14	13.661,13	1.328,58
Jul. 30	1,5147	1,5236	1,3260	98,07	6,1319	2,283	3,25	0,40	15.520,59	3.616,47	13.869,82	1.326,91
Jul. 31	1,5133	1,5206	1,3302	97,87	6,1294	2,277	3,25	0,40	15.499,54	3.626,37	13.668,32	1.324,88
Ago. 1	1,5105	1,5116	1,3211	99,56	6,1307	2,304	3,25	0,40	15.628,02	3.675,74	14.005,77	1.310,90
Ago. 2	1,5077	1,5294	1,3276	98,94	6,1296	2,287	3,25	0,40	15.658,36	3.689,59	14.466,16	1.312,50
Ago. 5	1,5145	1,5357	1,3259	98,25	6,1249	2,306	3,25	0,40	15.612,13	3.692,95	14.258,04	1.303,10
Ago. 6	1,5152	1,5350	1,3309	97,77	6,1219	2,299	3,25	0,40	15.518,74	3.665,77	14.401,06	1.283,32
Ago. 7	1,5182	1,5495	1,3339	96,35	6,1194	2,314	3,25	0,40	15.470,67	3.654,01	13.824,94	1.287,60
Ago. 8	1,5228	1,5536	1,3383	96,71	6,1221	2,285	3,25	0,40	15.498,32	3.669,12	13.605,56	1.312,83
Ago. 9	1,5235	1,5498	1,3242	96,21	6,1221	2,272	3,25	0,39	15.425,51	3.660,11	13.615,19	1.314,40
Ago. 12	1,5194	1,5461	1,3299	96,90	6,1228	2,288	3,25	0,40	15.419,68	3.669,95	13.519,43	1.336,45
Ago. 13	1,5173	1,5447	1,3261	98,23	6,1218	2,314	3,25	0,40	15.451,01	3.684,44	13.867,00	1.321,80
Ago. 14	1,5154	1,5502	1,3257	98,09	6,1201	2,325	3,25	0,40	15.337,66	3.669,27	14.050,16	1.335,83
Ago. 15	1,5182	1,5638	1,3346	97,34	6,1127	2,341	3,25	0,39	15.112,19	3.606,12	13.752,94	1.366,32
Ago. 16	1,5220	1,5629	1,3329	97,53	6,1155	2,393	3,25	0,39	15.081,47	3.602,78	13.650,11	1.375,92
Ago. 19	1,5223	1,5653	1,3338	97,58	6,1231	2,413	3,25	0,39	15.010,74	3.589,09	13.758,13	1.375,92
Ago. 20	1,5244	1,5669	1,3418	97,27	6,1251	2,394	3,25	0,39	15.002,99	3.613,59	13.396,38	1.371,18
Ago. 21	1,5243	1,5658	1,3355	97,67	6,1239	2,454	3,25	0,39	14.897,55	3.599,79	13.424,33	1.373,11
Ago. 22	1,5186	1,5584	1,3518	98,81	6,1216	2,436	3,25	0,39	14.963,74	3.638,71	13.365,17	1.372,20
Ago. 23	1,5204	1,5569	1,3383	98,72	6,1220	2,349	3,25	0,40	15.010,51	3.657,79	13.660,55	1.397,85
Ago. 26	1,5209	1,5578	1,3371	98,51	6,1222	2,380	3,25	0,40	14.946,46	3.657,57	13.636,28	1.404,45
Ago. 27	1,5204	1,5547	1,3392	97,03	6,1222	2,372	3,25	0,39	14.776,13	3.578,52	13.542,37	1.415,57
Ago. 28	1,5206	1,5525	1,3340	97,64	6,1205	2,345	3,25	0,39	14.824,51	3.593,35	13.338,46	1.417,53
Ago. 29	1,5162	1,5504	1,3239	98,36	6,1206	2,360	3,25	0,39	14.840,95	3.620,30	13.459,71	1.407,84
Ago. 30	1,5153	1,5504	1,3222	98,17	6,1197	2,386	3,25	0,39	14.810,31	3.589,87	13.388,86	1.395,30
Sep. 2	1,5153	1,5548	1,3196	99,36	6,1198	2,377	3,25	0,39	14.810,31	3.589,97	13.572,92	1.392,22
Sep. 3	1,5118	1,5561	1,3168	99,60	6,1208	2,359	3,25	0,39	14.833,96	3.612,61	13.978,44	1.412,85
Sep. 4	1,5125	1,5626	1,3205	99,76	6,1203	2,360	3,25	0,39	14.930,87	3.649,04	14.053,87	1.392,05
Sep. 5	1,5132	1,5588	1,3118	100,14	6,1204	2,325	3,25	0,39	14.937,48	3.658,79	14.064,82	1.367,79