

# CONTEXTO

Entrega N° 1.261

Oct. 7, 2013

## La “newsletter” de Juan Carlos de Pablo

### COMO LO VEO

El involuntario reposo presidencial, consecuencia de una caída producida al día siguiente de las PASO, replantea el funcionamiento operativo del gobierno, más que impactar en las elecciones del 27 de octubre próximo. ¿Qué quiere decir, concretamente, que el vicepresidente Boudou estará “a cargo”? En el mejor de los casos la vigencia del piloto automático, en el peor fuertes cuestionamientos a su conducción. Crucemos los dedos.

### CLAVES

- ♦ CFK en reposo absoluto durante (por lo menos) un mes. Boudou “a cargo”. ¿Cómo funciona un país presidencialista y personalista como el nuestro, en estas condiciones?
- ♦ Bidas compró u\$s 500 M. en Baades, pero no blanqueó. El blanqueo se prorrogó hasta fin de año, pero nadie espera nada.
- ♦ Autos: en setiembre continuó el aumento de las ventas locales, y la caída de las exportaciones. Automotrices adelantan vacaciones.
- ♦ Otra vez tensión por la pastera Botnia.

### ME PREGUNTO

¿Y si Cristina Fernández de Kirchner no puede volver a hacerse cargo de la presidencia de la Nación?

### SEMAFOROS

#### ROJO

⊗ Asalariados y parientes despedidos o que no cobran de un molino, irrumpieron en el hall de la secretaría de comercio. Guillermo Moreno, ¿les consiguió trigo o reforzó la seguridad del edificio?

#### AMARILLO



#### VERDE



### EN ESTA ENTREGA

- ♦ Como lo veo
- ♦ CFK en reposo, Boudou “a cargo”. ¿Y ahora?
- ♦ El pecado no está en el desendeudamiento
- ♦ El boomerang de los controles
- ♦ Autos: ¿qué pasará con la demanda interna?
- ♦ Reactivación. La clave está en el IVA
- ♦ Nobel en economía, hasta ahora
- ♦ Antonio Flores de Lemus

### DEL “PENGUIN DICTIONARY OF MODERN HUMOROUS QUOTATIONS”

“Prefiero ser negro a homosexual, porque cuando uno es negro no se lo tiene que confesar a su madre”. Charles Pierce.

## COMO LO VEO

*“Reflexión de un sagaz economista [que no es JCdP]: ‘Eran las 10 de la mañana y yo estaba atrapado en la 9 de julio, arriba de un auto importado que compré con dólares que me dan a \$ 5,70. Al lado pasaba el Metrobus, como un balazo. Pensé: qué raro es todo esto. El gobierno nacional y popular regala autos de lujo a los ricos. Y Macri, la derecha, les resuelve el tránsito a los pobres’. Milagros de la simplificación. Miserias de la ideología”.*

*(Fuente: Pagni, C.: “Complots útiles para encubrir fracasos”, La Nación, 3 de octubre de 2013).*

**El involuntario reposo presidencial, consecuencia de una caída producida al día siguiente de las PASO, replantea el funcionamiento operativo del gobierno, más que impactar en las elecciones del 27 de octubre próximo. ¿Qué quiere decir, concretamente, que el vicepresidente Boudou estará “a cargo”? En el mejor de los casos la vigencia del piloto automático, en el peor fuertes cuestionamientos a su conducción. Crucemos los dedos.**

### **¿Cambios en el equipo económico?**

Si tuviéramos que imprimir la lista de cosas que se conjetura hará la presidenta de la Nación, luego del comicio del 27 de octubre próximo, demandaríamos la totalidad de la producción de Botnia<sup>1</sup>.

---

<sup>1</sup> Esta porción del editorial fue escrita el sábado 5. Consiguientemente debe ser leída apropiadamente.

Una de ellas es que modificará el equipo económico, en particular, reemplazará a su titular, Hernán Gaspar Lorenzino, por Axel Kicillof o por Diego Bossio.

No lo descarto, pero; ¿qué ganaría ella? **Contexto** viene sosteniendo que el gobierno tiene un problema gerencial y otro de falta de credibilidad. Ni Kicillof ni Bossio le solucionan el problema gerencial (y menos con Guillermo Moreno, el factotum a la hora de las decisiones). Si otro candidato se lo solucionara, quedaría el formidable desafío de la falta de credibilidad, que a esta altura de los acontecimientos no parece tener solución.

Para algunos empresarios, Moreno es preferible a Kicillof, en parte por aquello de mejor malo conocido que bueno por conocer, en parte porque –más allá de sus costosas iniciativas- a Moreno no se le tienen las prevenciones ideológicas que se le tienen a Kicillof. Pero esto sigue estando en la periferia, la toma de decisiones depende –en última instancia- en Cristina Fernández de Kirchner.

### **Prorrogaron el blanqueo, pero buscan dólares de otras fuentes**

Moreno le habrá torcido el brazo a Echegaray, y por consiguiente el blanqueo se habrá prorrogado hasta fines de 2013. Pero nadie espera que los u\$s 340 M. se transformen en u\$s 4.000 M., porque los que no blanquearon hasta ahora lo van a hacer de aquí al último día de diciembre del año en curso.

Ejemplo: Bidas no blanqueó u\$s 500 M. sino que compró dicha cantidad de Baades. La familia Bulgheroni no tiene antecedentes de perder plata porque sí, dudo que comience ahora. Quiere decir que la referida operación forma parte de un acuerdo más grande con el gobierno, pero que nada tiene que ver con el blanqueo.

### **Botnia, pero en serio. ¿Alguien sabe algo?**

Antes de que comenzara a operar, la pastera ubicada sobre la orilla uruguaya del río Uruguay, planteaba enorme discrepancia de opiniones, referidas a las consecuencias que dicha operatoria tendría sobre el medio ambiente, la salud de la población, etc. Luego comenzó a operar y, al parecer, Santas Pascuas.

Ahora, a raíz (creo) del aumento de la producción, otra vez surgieron los debates, las protestas, etc.

¿Podría alguien informar, pero en serio, dónde está la verdad?

**¿Y entonces?**

Calma, pero también alerta.

Así tenemos que digerir la noticia referida al reposo presidencial, y la asunción del Poder Ejecutivo por parte del vicepresidente Boudou.

La vida sigue. Se postergarán algunas decisiones, se adelantarán otras, pero cada uno de nosotros se levantará todos los días para ver cómo le encuentra la vuelta.

Sólo que vamos a estar más alertas que de costumbre, lo cual no es poco.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.261; Octubre 7, 2013.

## **CFK EN REPOSO, BOUDOU “A CARGO”. ¿Y AHORA?**

La frondosa imaginación, tanto de los analistas políticos como de los ciudadanos, esta vez se quedó corta. Porque conjeturaban “que hará la presidenta de la Nación cuando las urnas, el próximo 27 de octubre, no sólo ratifiquen sino que profundicen el resultado de las PASO del 11 de agosto pasado”.

Ayer nos desayunamos con la noticia de que el chequeo rutinario por el cual se había internado la presidenta de la Nación en la Fundación Favaloro, era subproducto de los fuertes dolores de cabeza que había sufrido durante el sábado 5; que el 12 de agosto -¡al día siguiente de las PASO!- había sufrido un fuerte traumatismo de cráneo, al caerse, pero que la tomografía que le había practicado en secreto había dado “normal”; y que debe permanecer en reposo absoluto durante (por lo menos) un mes, lapso durante el cual se hará cargo del gobierno el vicepresidente, Amado Boudou.

Desorientación política, en plena declinación de poder y enfrentando crecientes desequilibrios económicos. Contundente cocktail.

¿Cómo se toman decisiones, en este contexto? En circunstancias parecidas los americanos dicen “business as usual”, es decir, aquí no ha pasado nada. En un país presidencialista y personalista como el nuestro esto no es verdad. Nadie espera que Boudou encare los ajustes que Cristina Fernández de Kirchner dijo que no iba a hacer; nadie espera que al hasta ahora vicepresidente se le tema como a la presidenta.

En el plano individual cabe esperar que se posterguen algunas decisiones, y que sobre el resto se comience a operar normalmente (ejemplo: estoy esperando almorzar como el viernes, a los precios del viernes), pero con ojos más abiertos que de costumbre.

Con más fuerza que de costumbre digo...

¡ánimo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.261; Octubre 7, 2013.

## **EL PECADO NO ESTA EN DESENDEUDARSE**

Al copioso repertorio de explicaciones conspirativas, contra Argentina en general y el Poder Ejecutivo en particular, la presidenta de la Nación acaba de agregarle el hecho de que “no nos perdonan el desendeudamiento”.

No sé a quién se refiere. Por mi parte, al actual gobierno no solamente le perdono el desendeudamiento sino que se lo aplaudo, porque si decidiera endeudarse se patinaría los fondos en gastos corrientes, y en el futuro yo tendría que trabajar más, para pagar más impuestos.

El pecado del enfoque económico de este gobierno no está en el desendeudamiento. Está en el resto de las cosas que hace, que cada día que pasa compromete más la evolución económica.

El pecado está en pretender seguir sin relacionar la velocidad con la cual gasta el gobierno, emite el Banco Central, devalúa el tipo de cambio oficial, aumentan los costos y los salarios, se come los stocks, etc., todo ello en un contexto de creciente debilidad política (que “por el momento” no se nota, a la luz del hecho de que el Ejecutivo consiguió la prórroga de la emergencia económica).

Hace tiempo que dicho pecado dejó de ser venial.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.261; Octubre 7, 2013.

## **EL BOOMERANG DE LOS CONTROLES**

El lunes 30 de setiembre pasado familiares de asalariados del Molino Lagomarsino irrumpieron por la fuerza en el hall de la secretaría de comercio, reclamando la presencia de Guillermo Moreno, quien finalmente salió de su oficina. Le reclamaron por despidos y salarios impagos.

¿Qué pasó? El referido funcionario pretendió que el pan costara poco, para que estuviera presente en la mesa de todos los argentinos. Para lo cual desde hace varios años no se le ocurrió nada mejor que prohibir la exportación de trigo, aunque la producción interna excediera en mucho el consumo interno.

Los productores agropecuarios, buscando el mejor uso de la tierra, en la medida que pudieron dejaron de producir trigo y comenzaron a elaborar otros granos. Ergo, la producción de trigo disminuyó. Esto, sumado a la caída de la cosecha, redujo fuertemente la oferta de trigo, insumo que utilizan los molinos para hacer harina.

Estoy planteando una explicación general, para entender un caso específico. Porque me pregunto si algo particular le ocurrió al Molino Lagomarsino, o durante la presente semana cabe esperar la visita de los familiares de los asalariados del resto de los molinos.

Estamos delante de un nuevo caso en el cual, por ignorar la microeconomía (supongo que por considerarla “neoliberalismo”) la que en los papeles parecía una buena idea, en la práctica resultó pésima.

¿Qué hubiera hecho otro funcionario, dado el problema? Importar el producto, para suplir el faltante local con producción extranjera. No... legalmente (se escucha que se está contrabandeando trigo, pero no al parecer por parte del molino de marras).

El gobierno controla el precio del trigo, como controla el precio de la hacienda en pie, pero a juzgar por los resultados esto tiene poco efecto sobre el precio final del pan y el asado. Como nuevamente explica la microeconomía. Porque si se fija el precio de la materia prima a un nivel arbitrariamente bajo, la cantidad ofrecida se reduce, aumenta la puja entre los demandantes y esto aumenta el precio.

La secretaría de comercio interior, que para todo tiene una “solución”, inventó la venta de pan a \$ 10 el kilo... hasta las 10 de la mañana, o hasta terminar la cantidad producida. Para el Guinness.

. . .

¿Cómo puede ser que un funcionario que no tiene una sola victoria duradera para mostrar, sea la “estrella” del equipo económico actual? Pregunta mi tía Carlota.

Porque a los ojos de la presidenta de la Nación, es el único que aporta soluciones... que duran horas. Como acaban de apreciar, en carne propia, los asalariados que laboran en el Molino Lagomarsino.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.261; Octubre 7, 2013.

## **AUTOS: ¿QUE PASARA CON LA DEMANDA INTERNA?**

Entre setiembre de 2012 e igual mes de 2013 la producción de autos aumentó 4,7%, las ventas internas subieron 30%, en tanto que la exportación disminuyó 8,7% (principalmente por la caída de las exportaciones a Brasil, receptor de alrededor de 85% de las ventas totales al exterior).

Trascendió que las fábricas de autos están adelantando vacaciones, explicable porque despedir personal es lo último que hace un empleador a quien le disminuye la demanda de los bienes que fabrica. Comienza suprimiendo horas extras, sigue adelantando vacaciones, luego disminuye la jornada normal de trabajo y por último despide.

Funcionarios de la secretaría de hacienda y directivos de las empresas automotrices tienen en común la necesidad de pronosticar. En el primero de los casos, qué va ocurrir con el PBI, la tasa de inflación, el tipo de cambio y las tasas de interés, para confeccionar el presupuesto para el año próximo; en el segundo de los casos, qué va a ocurrir con sus ventas, para determinar cuántos insumos, mano de obra, etc., tiene que encargar para posibilitar la fabricación.

La diferencia es que el funcionario de la secretaría de hacienda no sufre en carne propia los desvíos entre lo que pronosticó y lo que finalmente vaya a ocurrir, mientras que los directivos de las empresas automotrices se juegan –no digo la vida, en términos literales- pero sí el puesto o las ganancias de la empresa.

¿Cómo razona hoy el directivo de una empresa automotriz? Desde luego mira con preocupación al resto del mundo, y particularmente a Brasil. Pero también le presta atención al mercado interno, el cual “por ahora” sigue traccionando para arriba.

¿Cuál es el motivo de preocupación? Que el auto es un bien durable, y por consiguiente cabe distinguir entre la utilidad que me proporciona cada vez que lo uso, y la demanda de reposición que haga cada tanto. Distinción importante porque, en épocas normales, “todos los días” se rompen autos y por consiguiente todos los días se los repone; pero esto no puede explicar la evolución verificada por la demanda de autos en los últimos años.

Puesto a pronosticar, hubiera subestimado la demanda de autos experimentada en nuestro país en los últimos años. Pero no estoy solo, porque seguramente que los directivos de

las empresas automotrices fueron sorprendidos gratamente por un volumen de ventas que siguió creciendo, demorando una caída cíclica.

¿Qué pasó? “El modelo”, dirá el gobierno. “El precio relativo, más la ausencia de alternativas razonables, para ahorrar”, apuntaría yo. En efecto, particularmente a los ojos de un veterano como quien escribe estas líneas, que recuerda lo que costaban un auto y una casa hace medio siglo, es evidente que el auto está hoy al alcance de otras capas de la población, mucho más que los inmuebles. Alternativa que, tal como era de esperar, dicha población utiliza. Con más razón cuando las tasas de interés en pesos están muy por debajo de la inflación bien medida.

¿Qué tiene que ver esto con la futura demanda interna de autos? Que la tarea del pronosticador se vuelve particularmente difícil. Porque, en función de lo que ocurrió en los últimos años, el stock de autos se modernizó mucho. Esto quiere decir que, frente a una crisis, muy pocos sentirán la necesidad de salir corriendo a cambiar el auto. Pero si esto es así, la demanda interna puede caer a pique.

Esto lo sabe cualquier fabricante o vendedor de autos, quien recuerda que también en algún año de la década de 1990 se vendieron alrededor de medio millón de unidades, pero a comienzos de este siglo la demanda había caído a la cuarta parte.

Suerte para mí, que no tengo que pronosticar cuántas llantas, tuercas y espejos retrovisores tengo que encarar, para encarar el plan de producción automotriz de 2014, sino apenas tratar de entender lo que está ocurriendo, para conjeturar lo que puede llegar a ocurrir.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.261; Octubre 7, 2013.

## **RECAUDACIÓN. LA CLAVE ESTA EN EL IVA**

Entre setiembre de 2012 y de 2013, la recaudación impositiva, aduanera y previsional total aumentó 25,2% (y subió 27,8% comparando los 9 primeros meses del año anterior y del presente). Decimal más, decimal menos, en línea con la tasa de inflación bien medida.

La desagregación de la recaudación total por tipo de tributo muestra que en setiembre pasado IVA fue “la estrella”. En efecto, sumando IVA DGI (Impositiva) e IVA DGA (Aduana), equivalió a 31% de la recaudación total.

IVA, ganancias (DGI) y seguridad social, en setiembre pasado equivalieron a tres cuartas partes de la recaudación total (y 88% del incremento entre setiembre de 2012 y de 2013).

En la otra punta de la tabla figura la recaudación por derechos de exportación, que -¡en pesos!- cayó 0,3% entre setiembre de 2012 y de 2013, y disminuyó 7% comparando los 9 primeros meses del año anterior y el presente.

Sigue siendo claro que no es cierto que se puedan reemplazar los impuestos al trabajo con “gravar la renta financiera”. Pero igual lo hicieron y “clic, caja” ahora ¡andá a sacarla!

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.261; Octubre 7, 2013.

**RECAUDACION TRIBUTARIA. SEPTIEMBRE DE 2013. (1)**

en millones de pesos

Concepto	Sep. '13	Sep. '12	Dif. % Sep. '13 / Sep. '12	Ago. '13	Dif. % Sep. '13 / Ago. '13	Ene-Sep '13	Dif. % Ene.-Sep. '13 / Ene.-Sep. '12
<b>Ganancias</b>	14.077,6	10.832,3	30,0	15.661,0	(10,1)	136.399,6	38,4
<b>Ganancias DGI</b>	13.180,6	10.158,0	29,8	14.731,4	(10,5)	128.049,8	35,7
<b>Ganancias DGA</b>	897,0	674,3	33,0	929,6	(3,5)	8.349,9	99,3
<b>IVA</b>	22.094,4	16.787,5	31,6	22.341,2	(1,1)	180.280,3	31,7
<b>IVA DGI</b>	15.382,7	11.448,4	34,4	14.808,8	3,9	123.717,1	26,7
<b>Devoluciones (-)</b>	213,0	9,2	-,-	180,0	18,0	2.242,0	45,1
<b>IVA DGA</b>	6.924,6	5.348,2	29,5	7.712,4	(10,2)	58.805,2	43,9
<b>Reintegros (-)</b>	642,0	0,0	***	645,0	(0,5)	4.027,0	242,1
<b>Internos Coparticipados</b>	1.400,9	1.138,0	23,1	1.276,7	9,7	11.697,8	25,5
<b>Ganancia Mínima Presunta</b>	128,1	122,7	4,4	136,3	(6,0)	1.255,8	23,3
<b>Otros coparticipados</b>	111,2	90,5	22,9	109,8	1,2	872,9	9,9
<b>Derechos de Exportación</b>	5.188,0	5.204,8	(0,3)	6.868,5	(24,5)	45.829,5	(7,0)
<b>Derechos de Importación y Otros</b>	2.042,5	1.595,1	28,0	1.989,4	2,7	16.864,0	48,0
<b>Combustibles Ley 23.966 - Naftas</b>	1.593,4	1.005,3	58,5	1.303,1	22,3	10.482,8	28,3
<b>Combustibles Ley 23.966 - Otros</b>	436,5	587,5	(25,7)	454,4	(3,9)	3.695,8	(4,2)
<b>Otros s/combustibles (2)</b>	893,5	769,0	16,2	969,3	(7,8)	7.160,2	24,8
<b>Bienes Personales</b>	321,8	220,0	46,2	1.084,8	(70,3)	7.943,5	43,2
<b>Créditos y Débitos en Cta. Cte.</b>	4.930,6	3.919,5	25,8	5.036,5	(2,1)	40.578,8	27,5
<b>Otros impuestos (3)</b>	602,3	636,1	(5,3)	787,0	(23,5)	3.784,9	(34,7)
<b>Aportes Personales</b>	7.427,5	5.812,7	27,8	7.400,7	0,4	68.477,2	33,9
<b>Contribuciones Patronales</b>	10.827,5	8.263,9	31,0	10.689,6	1,3	100.121,9	34,2
<b>Otros ingresos Seguridad Social (4)</b>	649,7	620,5	4,7	637,5	1,9	5.727,7	8,7
<b>Otros SIPA (-)</b>	278,5	230,8	20,7	235,9	18,1	2.247,9	68,4
<b>Subtotal DGI</b>	37.902,2	29.944,6	26,6	39.663,5	(4,4)	331.055,8	27,4
<b>Subtotal DGA (5)</b>	15.276,6	12.963,6	17,8	17.709,5	(13,7)	131.763,0	23,0
<b>Total DGI-DGA</b>	53.178,8	42.908,2	23,9	57.373,0	(7,3)	462.818,8	26,1
<b>Sistema Seguridad Social</b>	18.626,2	14.466,4	28,8	18.491,9	0,7	172.078,9	32,7
<b>Total recursos tributarios</b>	<b>71.805,0</b>	<b>57.374,6</b>	<b>25,2</b>	<b>75.864,8</b>	<b>(5,4)</b>	<b>634.897,7</b>	<b>27,8</b>
<b>Clasificación presupuestaria</b>	<b>71.805,0</b>	<b>57.374,6</b>	<b>25,2</b>	<b>75.864,8</b>	<b>(5,4)</b>	<b>634.897,7</b>	<b>27,8</b>
<b>Administración Nacional</b>	32.864,8	27.112,8	21,2	35.847,8	(8,3)	284.319,9	22,5
<b>Contribuciones Seguridad Social (6)</b>	17.863,4	13.893,5	28,6	17.727,6	0,8	165.613,6	32,3
<b>Provincias (7)</b>	18.410,1	14.211,1	29,5	19.465,8	(5,4)	162.545,1	33,0
<b>No Presupuestarios (8)</b>	2.666,8	2.157,1	23,6	2.823,7	(5,6)	22.419,1	30,3

(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 regimenes 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° 1.261; Octubre 7, 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	15.382,7	11.448,4	21,4	21,4
Ganancias DGI	13.180,6	10.158,0	18,4	39,8
Contribuciones patronales	10.827,5	8.263,9	15,1	54,8
Aportes personales	7.427,5	5.812,7	10,3	65,2
IVA DGA	6.924,6	5.348,2	9,6	74,8
Derechos de exportación	5.188,0	5.204,8	7,2	82,0
Créditos y débitos en c/c	4.930,6	3.919,5	6,9	88,9
Derechos de importación	2.042,5	1.595,1	2,8	91,8
Combustibles - naftas	1.593,4	1.005,3	2,2	94,0
Internos coparticipados	1.400,9	1.138,0	2,0	95,9
Ganancias DGA	897,0	674,3	1,2	97,2
Otros sobre combustibles	893,5	769,0	1,2	98,4
Otros Seguridad Social	649,7	620,5	0,9	99,3
Otros impuestos	602,3	636,1	0,8	100,2
Combustibles - otros	436,5	587,5	0,6	100,8
Bienes personales	321,8	220,0	0,4	101,2
Ganancia mínima presunta	128,1	122,7	0,2	101,4
Otros coparticipados	111,2	90,5	0,2	101,6
IVA devoluciones	-213,0	-9,2	-0,3	101,3
Otros SIPA	-278,5	-230,8	-0,4	100,9
Reintegros	-642,0	-	-0,9	100,0
Totales	71.804,9	57.374,5		

Concepto	Ago.13 (mill. \$)	Ago.12 (mill. \$)	Var. Absoluta (mill. \$)	Var. Absoluta (% s/ total)	Var. Absoluta (% acumula- do s/ total)	Var. Relativa (%)
IVA DGI	15.382,7	11.448,4	3.934,3	27,3	27,3	34,4
Ganancias DGI	13.180,6	10.158,0	3.022,6	20,9	48,2	29,8
Contribuciones patronales	10.827,5	8.263,9	2.563,6	17,8	66,0	31,0
Aportes personales	7.427,5	5.812,7	1.614,8	11,2	77,2	27,8
IVA DGA	6.924,6	5.348,2	1.576,4	10,9	88,1	29,5
Créditos y débitos en c/c	4.930,6	3.919,5	1.011,1	7,0	95,1	25,8
Combustibles - naftas	1.593,4	1.005,3	588,1	4,1	99,2	58,5
Derechos de importación	2.042,5	1.595,1	447,4	3,1	102,3	28,0
Internos coparticipados	1.400,9	1.138,0	262,9	1,8	104,1	23,1
Ganancias DGA	897,0	674,3	222,7	1,5	105,6	33,0
Otros sobre combustibles	893,5	769,0	124,5	0,9	106,5	16,2
Bienes personales	321,8	220,0	101,8	0,7	107,2	46,3
Otros Seguridad Social	649,7	620,5	29,2	0,2	107,4	4,7
Otros coparticipados	111,2	90,5	20,7	0,1	107,6	22,9
Ganancia mínima presunta	128,1	122,7	5,4	0,0	107,6	4,4
Derechos de exportación	5.188,0	5.204,8	-16,8	-0,1	107,5	-0,3
Otros impuestos	602,3	636,1	-33,8	-0,2	107,2	-5,3
Otros SIPA	-278,5	-230,8	-47,7	-0,3	106,9	20,7
Combustibles - otros	436,5	587,5	-151,0	-1,0	105,9	-25,7
IVA devoluciones	-213,0	-9,2	-203,8	-1,4	104,4	2215,2
Reintegros	-642,0	-	-642,0	-4,4	100,0	
Totales	71.804,9	57.374,5	14.430,4			25,2

CONTEXTO; Entrega N° 1.261; Octubre 7, 2013.

## NOBEL EN ECONOMIA, HASTA AHORA

El lunes próximo se conocerá el nombre del (o de los) galardonados con el premio Nobel en economía, edición 2013.

Comprenderá, mi querido lector, que mi nerviosismo va en aumento (si tampoco este año me lo otorgan, me seguiré considerando “el Jorge Luis Borges de la economía”. Porque reconocer que no lo merezco, nunca). Bromas aparte, como dice Guillermo Calvo, “la noche del 13 va a haber unos cuantos que no van a dormir”.

Pues bien, a la espera de la noticia le adjunto información referida a la historia del premio Nobel en economía, desde que fuera estrenado en 1969 hasta la fecha.

. . .

Hasta 2012 inclusive 71 personas recibieron el Nobel en economía. 22, de manera individual; 34 en grupos de 2 y 15 en grupos de 3 (el máximo permitido por el reglamento). 70 varones, 1 mujer.

La edad promedio de los galardonados es 67 años (Hurwicz tiene el récord máximo, porque lo recibió cuando tenía 90 años –Shapley se le acercó mucho, ya que lo recibió a los 89 años–; Arrow, en 1972, es el “Benjamín” del grupo, porque se lo otorgaron cuando tenía 51 años).

32 de los 71 premiados fallecieron. En promedio, vivieron 15 años luego de haber recibido el galardón (encabeza la tabla Samuelson, quien vivió 39 años; Vickrey falleció pocos días después de que se lo otorgaran, y por consiguiente no pudo pronunciar la conferencia Nobel).

41 (¡más de la mitad del total!) galardonados nacieron en Estados Unidos, 6 en Inglaterra, 4 en Rusia, 3 en Noruega, 2 cada uno en Alemania, Canadá, Francia, Holanda y Suiza, 1 cada uno en Austria, Chipre, Hungría, India, Indias Occidentales, Israel e Italia. Incluyendo migraciones, la concentración geográfica es todavía mayor. Baumol, Corden, Fama, Fucks, Harberger y Uzawa están entre mis candidatos. ¿Argentina, para cuándo?

¡Animo!

### GALARDONADOS CON EL PREMIO NOBEL EN ECONOMIA

No.	Año	Apellido y nombres	Lugar de nacimiento	Nació	Años al recibir premio	Murió	Años que lo gozó
1	1969	Tinbergen, Jan	Holanda	1903	66	1994	25
2		Frisch, Ragnar Anton Kittel	Noruega	1895	74	1973	4
3	1970	Samuelson, Paul Anthony	Estados Unidos	1915	55	2009	39
4	1971	Kuznets, Simon Smith	Rusia	1901	70	1985	14
5	1972	Hicks, John Richard	Gran Bretaña	1904	68	1989	17
6		Arrow, Kenneth Joseph	Estados Unidos	1921	51		
7	1973	Leontief, Wassily Wassilyevich	Rusia	1906	67	1999	26
8	1974	von Hayek, Friedrich August	Austria	1899	75	1992	18
9		Myrdal, Gunnar	Suecia	1898	76	1987	13
10	1975	Kantorovich, Leonid Vitalievich	Rusia	1912	63	1986	11
11		Koopmans, Tjalling Charles	Holanda	1910	65	1985	10
12	1976	Friedman, Milton	Estados Unidos	1912	64	2006	30
13	1977	Ohlin, Bertil Gotthard	Suecia	1899	78	1979	2
14		Meade, James Edward	Gran Bretaña	1907	70	1995	18
15	1978	Simon, Herbert Alexander	Estados Unidos	1916	62	2001	23
16	1979	Schultz, Theodore Wilhain	Estados Unidos	1902	77	1998	19
17		Lewis, William Arthur	Indias Occidentales	1915	64	1991	12
18	1980	Klein, Laurence Robert	Estados Unidos	1920	60		
19	1981	Tobin, James	Estados Unidos	1918	63	2002	21
20	1982	Stigler, George Joseph	Estados Unidos	1911	71	1991	9
21	1983	Debreu, Gerard	Francia	1919	64	2004	21
22	1984	Stone, John Richard Nicholas	Gran Bretaña	1913	71	1991	7
23	1985	Modigliani, Franco	Italia	1918	67	2003	18
24	1986	Buchanan, James Mc Gill	Estados Unidos	1919	67	2013	27
25	1987	Solow, Robert Merton	Estados Unidos	1924	63		
26	1988	Allais, Maurice Felix Charles	Francia	1911	77	2010	22
27	1989	Haavelmo, Trygve	Noruega	1911	78	1999	10
28	1990	Markowitz, Harry Max	Estados Unidos	1927	63		
29		Miller, Merton Howard	Estados Unidos	1923	67	2000	10
30		Sharpe, William Forsyth	Estados Unidos	1934	56		
31	1991	Coase, Ronald	Gran Bretaña	1910	81	2013	22
32	1992	Becker, Gary Stanley	Estados Unidos	1930	62		
33	1993	North, Douglass Cecil	Estados Unidos	1920	73		
34		Fogel, Robert William	Estados Unidos	1926	67	2013	20

CONTEXTO; Entrega N° 1.261; Octubre 7, 2013.

### GALARDONADOS CON EL PREMIO NOBEL EN ECONOMIA

No.	Año	Apellido y nombres	Lugar de nacimiento	Nació	Años al recibir premio	Murió	Años que lo gozó
35	1994	Nash, John Forbes	Estados Unidos	1928	66		
36		Harsanyi, John Charles	Hungría	1920	74	2000	6
37		Selten, Reinhard	Alemania	1930	64		
38	1995	Lucas, Robert Emerson	Estados Unidos	1937	58		
39	1996	Mirrlees, James Alexander	Gran Bretaña	1936	60		
40		Vickrey, William	Canadá	1914	82	1996	0
41	1997	Merton, Robert C.	Estados Unidos	1944	53		
42		Scholes, Myron Samuel	Estados Unidos	1941	56		
43	1998	Sen, Amartya Kumar	India	1933	65		
44	1999	Mundell, Robert Alexander	Canadá	1932	67		
45	2000	Heckman, James Joseph	Estados Unidos	1944	56		
46		McFadden, Daniel L.	Estados Unidos	1937	63		
47	2001	Stiglitz, Joseph Eugene	Estados Unidos	1943	58		
48		Akerlof, George Arthur	Estados Unidos	1940	61		
49		Spence, Andrew Michael	Estados Unidos	1943	58		
50	2002	Kahneman, Daniel	Israel	1934	68		
51		Smith, Vernon Lomax	Estados Unidos	1927	75		
52	2003	Engle, Robert Fry	Estados Unidos	1942	61		
53		Granger, Clive William John	Gran Bretaña	1934	69	2009	6
54	2004	Kydland, Finn Erling	Noruega	1943	61		
55		Prescott, Edward Christian	Estados Unidos	1940	64		
56	2005	Aumann, Robert John Israel	Alemania	1930	75		
57		Schelling, Thomas Crombie	Estados Unidos	1921	84		
58	2006	Phelps, Edmund Strother	Estados Unidos	1933	73		
59	2007	Hurwicz, Leonid	Rusia	1917	90	2008	1
60		Maskin, Eric Stark	Estados Unidos	1950	57		
61		Myerson, Roger Bruce	Estados Unidos	1951	56		
62	2008	Krugman, Paul Robin	Estados Unidos	1953	55		
63	2009	Ostrom, Elinor Claire	Estados Unidos	1933	76	2012	3
64		Williamson, Oliver Eaton	Estados Unidos	1932	77		
65	2010	Diamond, Peter Arthur	Estados Unidos	1940	70		
66		Mortensen, Dale Thomas	Estados Unidos	1939	71		
67		Pissarides, Christopher Antoniou	Chipre	1948	62		
68	2011	Sargent, Thomas John	Estados Unidos	1943	68		
69		Sims, Christopher Albert	Estados Unidos	1942	69		
70	2012	Roth, Alvin Eliot	Estados Unidos	1923	89		
71		Shapley, Lloyd Stowell	Estados Unidos	1951	61		

## ANTONIO FLORES DE LEMUS

(1876 - 1941)

Nació en Jaen, España.

Estudió derecho, porque por su miopía extrema no podía estudiar ingeniería. Comenzó a estudiar en la universidad de Granada y terminó en la de Oviedo. Posteriormente se doctoró en la Universidad de Madrid. Completó sus estudios en las universidades de Tubinga y Berlín.

Enseñó en la universidad de Barcelona y a partir de 1920 en la de Madrid. “Su incorporación a la universidad de Madrid en 1920, coincide con las de Francisco Bernis –en la de Salamanca- y la de José María Zumalacárregui en la de Santiago de Compostela. Como consecuencia de esta triple aparición, se alteró muy a fondo el panorama académico español, singularmente en su vertiente económica, poniéndose al día la enseñanza universitaria de la economía en España... Cambió la universidad española a través de sus discípulos, como Ramón Carande, Agustín Viñuales, Gabriel Franco, José Alvarez Cienfuegos, Luis de Olariaga, José Castañeda, Valentín Andrés Alvarez, Jesús Prados Arrarte, José María Naharro y José Antonio Piedra Labra” (NN).

“Asesoró a los dirigentes de la política económica española, particularmente en el ministerio de hacienda. En 1907 fue nombrado jefe de estadística de la Inspección General de Hacienda. Su labor en Hacienda se prolongaría hasta la Guerra Civil... También en Hacienda, a solicitud de José Calvo Sotelo, será el autor del ‘Dictamen de la Comisión de Patrón Oro’, emitido en 1929, que contiene un auténtico modelo econométrico referido al funcionamiento de la economía española<sup>2</sup>” (NN). “Durante su carrera trató –e incluso enseñó- a más de 40 ministros de hacienda... Sus primeros trabajos como asesor oficial revelan su voluntad de introducir en España los métodos de trabajo aprendidos en Alemania... En el ‘Dictamen’ no se mostraba partidario de embarcarse en aventuras fiscales sin haber creado el preciso clima social y sin el oportuno aparato administrativo” (Trincado, 1995).

“Se expatrió en agosto de 1936 y durante la Guerra Civil vivió en Francia” (Trincado, 1995). “No fue autorizado a volver al país hasta 1940, y cuando lo hizo no pudo recobrar su cátedra” (NN). Falleció al año siguiente.

---

<sup>2</sup> Esto parece una exageración, si interpretamos lo de modelo econométrico en sentido estricto.

Juan Velarde Fuertes se doctoró en la Universidad Complutense de Madrid, con una tesis titulada “Aportaciones de Flores de Lemus al conocimiento de la economía española”.

¿Por qué los economistas nos acordamos de Flores de Lemus? Porque “en la segunda mitad del siglo XIX la ciencia económica española se hundía en una irremisible decadencia, y tuvo el gran mérito de reducir distancias y reanudar el contacto con los centros creadores de las teorías económicas y financieras” (Trincado, 1995).

“Sus discípulos lograron que su obra, en gran medida oculta bajo textos ministeriales anónimos, no fuera olvidada, y nunca escatimaron los elogios y agradecimientos hacia su magisterio... Repasó detenidamente todos los temas económicos que en su tiempo eran relevantes... Sus mejores trabajos son exhaustivos estudios de la estructura de sectores de la economía española, e investigaciones sobre los mecanismos básicos del sistema económico español y su engarce con el exterior” (Trincado, 1995).

“Jugó un importante papel en la redacción de la Ley [Jaime] Carner, de 1932, que introdujo en España el impuesto sobre la renta de las personas físicas” (NN). Al respecto dijo lo siguiente: “una reforma [fiscal] democrática, en nuestro país [España], necesita que sus hombres le presten no sólo la idea, sino también la fuerza. Y créame usted que ha de ser tan grande que no solamente sustituya a aquella que en otras partes viene de abajo, sino que la ha de superar... Porque toda reforma democrática supone siempre un ataque a los privilegios de clase determinada: en el caso presente, ese ataque va dirigido a un punto extremadamente sensible, al bolsillo. Y el hombre público se encuentra así en nuestro país viviendo en un medio que está compuesto exclusivamente de las clases contra las que necesariamente se dirige toda reforma democrática: los amigos del casino, del club, las relaciones sociales, la mujer, los hijos, en una palabra, todas las personas con quienes se trata... Desde que se plantea el problema de una reforma de esta orientación, el político en España debe prepararse a no oír hablar sino pestes de ella en los círculos que frecuenta personalmente” (Flores, en NN).

“Desde 1914 dirigió a los estudiantes aspirantes a ser becados en el extranjero por la Junta de Ampliación de Estudios, creando un seminario que funcionaba en el ministerio de hacienda” (Trincado, 1995). Al respecto se dijo lo siguiente: “para estudiar economía en aquel entonces, en España era necesario ponerse bajo la dependencia intelectual del gran maestro Flores de Lemus” (José Castañeda Chornet); “Don Antonio Flores de Lemus, quien me acogió con los brazos abiertos, era un hombre notable: paternalísimo y afectuoso y al que como le cayera usted en gracia ya podía dormir tranquilo, pues le declaraba genio y le facilitaba todo cuanto estaba a su alcance, que era mucho. Mi desconocimiento de economía era casi suicida, pero Flores de Lemus, quien formaba los tribunales de Economía, hacía y deshacía a su antojo” (Ramón Carande Thovar).

NN: “Antonio Flores de Lemus: iniciador de la reforma silenciosa”, en Perdices de Blas, L. y Baumert, T.: La hora de los economistas, Editorial del economista.

Trincado, E. (1995): “Antonio Flores de Lemus”, en De la Iglesia García, J.: Diez economistas españoles, Real colegio universitario “Escorial-María Cristina”.

**INDICADORES ECONOMICOS DE ARGENTINA**

Fecha	Riesgo País EMBI+ (puntos básicos)	Tasas de Interés			Dólar				Acciones		Carne		Granos (us\$/quintal)	Soja (us\$/tn) neto retenc.	Soja (us\$/tn) en Chicago
		Encuesta BCRA		Call bancos tasa fija en \$ (anual, %)	Presente Libre (\$ por us\$)	refer. BCRA (\$ por us\$) Com. A a fin de 3.500	futuro Rofex* (\$ por us\$) a fin de mes	a fin de mes + 1	Indice Merval (Líder)	Indice Merval (Argentina)	(\$ por kilo)	(us\$/ kilo)			
		Caja ahorro en \$ (mensual, %)	P. fijo 7 a 59 d. en \$ (anual, %)												
Promedios															
2009	1.185	0,04	0,98	10,49	3,7464	3,7321	3,7423	3,7771	1.631,57	1.116,09	3,276	0,87	16,54	257,9	
2010	678	0,03	0,78	9,20	3,9342	3,9138	3,9250	3,9530	2.551,24	1.980,30	6,373	1,62	18,62	266,1	
2011	682	0,02	0,92	10,20	4,1579	4,1308	4,1447	4,1778	3.099,12	2.567,22	8,359	2,01	21,61	318,5	
2012	985	0,02	1,03	9,99	4,5665	4,5507	4,5740	4,6301	2.494,27	1.777,23	9,014	1,98	23,50	369,6	
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	1.068	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
Sep.13	1.069	0,02	1,31	12,39	5,7985	5,9315	6,0570	6,1900	4.531,15	3.330,06	9,421	1,64	31,63	339,1	504,2
2013															
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	1.170	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	1.170	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	1.128	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	1.101	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	1.085	0,02	1,46	13,05	5,7000	5,7097	5,8080	5,9290	4.175,82	3.053,99	9,899	1,74	30,93	338,5	522,9
Sep. 6	1.075	0,02	1,44	13,36	5,7000	5,7027	5,8050	5,9280	4.181,58	3.062,07	9,537	1,67	30,88	338,5	528,0
Sep. 9	1.062	0,02	1,34	13,46	5,7100	5,7038	5,7950	5,9190	4.368,36	3.198,49	9,537	1,67	31,11	338,7	516,0
Sep. 10	1.073	0,02	1,41	12,87	5,7100	5,7102	5,7920	5,9180	4.502,04	3.309,31	9,382	1,64	31,24	341,0	515,8
Sep. 11	1.073	0,02	1,43	12,79	5,7100	5,7207	5,7940	5,9180	4.516,73	3.318,36	8,665	1,52	31,34	341,0	516,4
Sep. 12	1.110	0,02	1,32	11,92	5,7200	5,7195	5,7820	5,9100	4.394,75	3.211,34	8,665	1,51	31,46	348,5	529,9
Sep. 13	1.114	0,02	1,40	11,72	5,7300	5,7238	5,7910	5,9220	4.494,93	3.280,36	9,659	1,69	31,23	345,0	547,0
Sep. 16	1.089	0,02	1,13	12,87	5,7300	5,7313	5,7970	5,9280	4.647,45	3.404,89	9,659	1,69	31,11	338,0	495,4
Sep. 17	1.092	0,02	1,24	12,35	5,7400	5,7408	5,8010	5,9380	4.631,85	3.395,73	9,723	1,69	31,22	337,5	493,3
Sep. 18	1.063	0,02	1,26	11,78	5,7500	5,7498	5,8050	5,9400	4.732,12	3.457,96	9,467	1,65	31,53	339,1	495,2
Sep. 19	1.044	0,02	1,28	11,22	5,7600	5,7578	5,8040	5,9420	4.768,71	3.480,11	9,467	1,64	31,33	339,1	492,2
Sep. 20	1.037	0,02	1,31	11,12	5,7600	5,7597	5,8030	5,9400	4.754,93	3.489,61	9,588	1,66	32,12	337,5	483,3
Sep. 23	1.030	0,02	1,26	10,43	5,7700	5,7703	5,8040	5,9450	4.892,65	3.623,53	9,588	1,66	32,47	339,0	480,5
Sep. 24	1.013	0,02	1,24	10,59	5,7700	5,7713	5,7990	5,9420	4.815,58	3.563,53	9,358	1,62	32,19	337,0	482,3
Sep. 25	1.007	0,02	1,27	11,20	5,7800	5,7710	5,7940	5,9370	4.798,45	3.543,62	9,501	1,64	32,60	338,6	485,7
Sep. 26	1.017	0,02	1,25	12,63	5,7900	5,7797	5,8000	5,9470	4.838,54	3.598,16	9,501	1,64	32,63	340,0	483,8
Sep. 27	1.024	0,02	1,46	12,99	5,7800	5,7905	5,7980	5,9480	4.730,14	3.527,31	9,117	1,58	32,60	340,0	484,9
Sep. 30	1.035	0,02	1,03	12,98	5,7900	5,7915	5,7915	5,9370	4.783,77	3.559,48	9,117	1,57	33,17	334,0	471,3
Oct. 1	1.039	0,02	1,43	14,02	5,8000	5,7995	5,9390	6,0800	4.906,52	3.661,97	9,890	1,71	33,59	331,3	465,9
Oct. 2	1.029	0,02	1,36	14,42	5,8000	5,8028	5,9350	6,0760	4.869,80	3.617,37	9,676	1,67	33,28	333,5	468,0
Oct. 3	1.020	0,02	1,49	13,01	5,8100	5,8118	5,9330	6,0730	4.866,55	3.616,83	9,676	1,67	32,49	339,5	

**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
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
Sep.13									
2013									
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	486.483
Sep. 2	36.676	253.117	76.691	329.808	47.605	97.027	0	13.894	488.334
Sep. 3	36.722	254.282	77.023	331.305	47.438	97.027	0	11.560	487.330
Sep. 4	36.668	255.137	76.237	331.374	47.620	97.204	0	11.350	487.548
Sep. 5	36.708	256.274	77.717	333.991	47.765	97.204	0	12.279	491.239
Sep. 6	36.717	257.645	76.360	334.005	47.722	97.204	0	11.824	490.755
Sep. 9	36.652	258.320	74.481	332.801	47.973	97.204	0	12.344	490.322
Sep. 10	36.578	258.227	78.266	336.493	48.028	97.204	0	12.292	494.017
Sep. 11	36.491	257.172	76.948	334.120	48.403	98.795	0	12.866	494.184
Sep. 12	35.261	256.491	77.082	333.573	51.161	98.795	0	12.063	495.592
Sep. 13	35.195	255.578	77.203	332.781	51.734	98.795	0	13.028	496.338
Sep. 16	35.150	254.858	76.847	331.705	51.803	98.795	0	13.773	496.076
Sep. 17	34.965	253.611	78.571	332.182	51.730	98.795	0	12.933	495.640
Sep. 18	35.107	252.302	78.327	330.629	51.787	101.132	0	11.901	495.449
Sep. 19	35.179	251.578	77.896	329.474	51.398	101.132	0	13.177	495.181
Sep. 20	35.000	251.255	73.978	325.233	51.127	101.132	0	16.647	494.139
Sep. 23	35.021	251.359	70.568	321.927	51.403	101.132	0	18.606	493.068
Sep. 24	35.059	251.272	70.472	321.744	51.414	101.132	0	18.167	492.457
Sep. 25	34.994	251.396	71.660	323.056	51.499	102.288	0	15.616	492.459
Sep. 26	34.891	252.216	72.396	324.612	51.976	102.288	0	17.118	495.994
Sep. 27	34.692	253.848	76.012	329.860	52.152	102.288	0	19.769	504.069

**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
Abr.13	872.074	666.734	623.394	105.669	106.878	110.818	277.809	22.220	8.396	3.041	4.454	901	205.341
May.13	890.700	682.338	638.765	106.719	110.584	109.886	289.857	21.720	8.308	3.054	4.412	842	208.362
Jun.13	908.391	693.831	649.556	109.679	113.834	117.555	285.541	22.948	8.308	3.116	4.332	860	214.560
Jul.13	933.213	706.957	661.750	109.037	116.540	125.488	287.937	22.748	8.307	3.185	4.303	819	226.255
Ago.13	947.916	718.577	673.657	108.867	118.691	123.447	299.419	23.234	8.040	2.955	4.279	806	229.340
Sep.13													
2013													
Ago. 13	946.090	714.752	669.813	106.253	117.502	124.882	295.558	25.618	8.068	2.960	4.278	830	231.338
Ago. 14	948.405	718.141	673.429	107.810	125.904	120.093	296.390	23.232	8.020	2.926	4.290	804	230.264
Ago. 15	947.516	717.532	672.841	108.693	119.684	119.383	302.590	22.491	8.002	2.926	4.293	783	229.984
Ago. 16	945.584	715.591	670.813	107.018	118.259	117.984	304.386	23.166	7.996	2.925	4.275	796	229.993
Ago. 20	947.412	718.950	674.183	109.060	121.508	115.351	303.518	24.746	7.987	2.924	4.248	815	228.462
Ago. 21	950.150	723.206	678.449	109.336	126.000	114.699	304.740	23.674	7.978	2.919	4.267	792	226.944
Ago. 22	952.136	725.449	680.686	109.486	127.640	114.556	306.169	22.835	7.965	2.913	4.282	770	226.687
Ago. 23	951.863	724.765	679.726	108.553	127.530	114.811	306.540	22.292	8.014	2.912	4.288	814	227.098
Ago. 26	950.866	724.263	679.234	109.434	128.202	113.902	304.098	23.598	7.998	2.910	4.254	834	226.603
Ago. 27	950.853	725.061	679.839	110.266	128.343	114.527	304.764	21.939	8.018	2.905	4.270	843	225.792
Ago. 28	953.549	727.724	682.513	112.125	128.807	116.114	303.692	21.775	8.002	2.902	4.269	831	225.825
Ago. 29	959.538	732.921	687.720	113.713	127.586	120.845	303.193	22.383	7.986	2.894	4.274	818	226.617
Ago. 30	958.382	730.773	685.470	111.583	118.329	127.828	304.933	22.797	7.990	2.888	4.276	826	227.609
Sep. 2	961.008	731.600	686.291	111.838	119.412	128.736	302.398	23.907	7.991	2.892	4.233	866	229.408
Sep. 3	955.075	725.202	679.915	112.335	114.337	128.837	301.190	23.216	7.945	2.857	4.255	833	229.873
Sep. 4	956.106	725.296	680.055	111.170	114.112	130.300	300.800	23.673	7.937	2.855	4.254	828	230.810
Sep. 5	961.564	728.945	683.733	109.093	112.297	135.713	303.278	23.352	7.932	2.854	4.260	818	232.619
Sep. 6	958.573	723.675	678.502	107.677	110.025	134.931	303.136	22.733	7.925	2.849	4.257	819	234.898
Sep. 9	957.817	722.081	676.675	109.517	111.596	129.965	300.723	24.874	7.952	2.882	4.235	835	235.736
Sep. 10	960.690	726.195	680.829	108.664	117.825	127.305	302.067	24.968	7.945	2.876	4.247	822	234.495
Sep. 11	963.489	730.214	684.939	111.113	120.020	126.473	302.738	24.595	7.929	2.875	4.250	804	233.275
Sep. 12	965.539	733.015	685.859	109.965	120.708	125.165	305.101	24.920	8.244	3.162	4.257	825	232.524
Sep. 13	965.422	733.359	685.892	110.379	119.890	123.951	307.093	24.579	8.284	3.208	4.229	847	232.063
Sep. 16	965.740	734.633	686.352	111.776	121.822	120.644	307.517	24.593	8.426	3.252	4.232	942	231.107
Sep. 17	965.270	735.136	686.903	112.546	121.073	119.519	309.930	23.835	8.403	3.239	4.249	915	230.134
Sep. 18	968.568	738.786	690.474	113.372	121.232	120.344	312.810	22.716	8.402	3.228	4.268	906	229.782
Sep. 19	970.078	740.133	692.193	114.476	121.542	121.001	312.497	22.677	8.323	3.184	4.269	870	229.945
Sep. 20	968.325	738.072	690.529	114.057	119.416	120.336	314.185	22.535	8.254	3.124	4.280	850	230.253
Sep. 23	966.633	736.544	688.930	114.920	118.740	119.016	312.543	23.711	8.252	3.125	4.249	878	230.089
Sep. 24	967.587	738.052	690.369	114.237	122.072	119.204	311.508	23.348	8.264	3.117	4.255	892	229.535
Sep. 25	969.715	740.554	693.083	116.053	124.076	120.651	309.239	23.064	8.213	3.066	4.252	895	229.161
Sep. 26	974.627	745.033	697.497	115.450	127.627	123.986	307.958	22.476	8.210	3.057	4.250	903	229.594
Sep. 27	985.746	755.069	707.384	114.890	134.412	127.843	307.340	22.899	8.250	3.040	4.261	949	230.677

\* 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	Nasdaq	Tokio	(Nueva York, us\$/onza)
	(us\$ por unidad)			(unidades por us\$)			(anual, %)		Dow Jones		Nikkei	
<b>Promedios</b>												
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
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
Sep.13	1,5227	1,5874	1,3361	99,20	6,1206	2,267	3,25	0,38	15.247,96	3.724,53	14.391,30	1.350,87
<b>2013</b>												
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
Sep. 6	1,5085	1,5633	1,3178	99,11	6,1182	2,307	3,25	0,39	14.922,50	3.660,01	13.860,81	1.391,30
Sep. 9	1,5136	1,5696	1,3255	99,59	6,1187	2,276	3,25	0,39	15.063,12	3.706,18	14.205,23	1.386,83
Sep. 10	1,5153	1,5732	1,3267	100,35	6,1205	2,283	3,25	0,39	15.191,06	3.729,02	14.423,36	1.363,40
Sep. 11	1,5165	1,5825	1,3312	99,85	6,1187	2,275	3,25	0,39	15.326,60	3.725,01	14.425,07	1.365,26
Sep. 12	1,5197	1,5806	1,3301	99,48	6,1182	2,275	3,25	0,38	15.300,64	3.715,97	14.387,27	1.322,12
Sep. 13	1,5190	1,5876	1,3294	99,38	6,1190	2,280	3,25	0,38	15.376,06	3.722,18	14.404,67	1.326,30
Sep. 16	1,5236	1,5899	1,3338	99,06	6,1208	2,284	3,25	0,38	15.494,78	3.717,85	14.404,67	1.311,06
Sep. 17	1,5237	1,5904	1,3358	99,12	6,1217	2,256	3,25	0,38	15.529,73	3.745,70	14.311,67	1.310,64
Sep. 18	1,5243	1,6137	1,3513	98,08	6,1214	2,186	3,25	0,38	15.676,94	3.783,64	14.505,36	1.364,25
Sep. 19	1,5340	1,6033	1,3533	99,47	6,1214	2,202	3,25	0,37	15.636,55	3.789,38	14.766,18	1.366,25
Sep. 20	1,5323	1,6006	1,3524	99,36	6,1213	2,211	3,25	0,37	15.451,09	3.774,73	14.742,42	1.326,05
Sep. 23	1,5321	1,6045	1,3493	98,84	6,1212	2,198	3,25	0,37	15.401,38	3.765,29	14.742,42	1.322,86
Sep. 24	1,5301	1,6004	1,3473	98,75	6,1210	2,201	3,25	0,37	15.334,59	3.768,25	14.732,61	1.323,69
Sep. 25	1,5323	1,6080	1,3526	98,46	6,1210	2,232	3,25	0,37	15.273,26	3.761,10	14.620,53	1.333,77
Sep. 26	1,5321	1,6040	1,3488	98,98	6,1234	2,246	3,25	0,37	15.328,30	3.787,43	14.799,12	1.324,05
Sep. 27	1,5326	1,6139	1,3522	98,24	6,1210	2,252	3,25	0,37	15.258,24	3.781,59	14.760,07	1.336,64
Sep. 30	1,5341	1,6185	1,3525	98,31	6,1234	2,217	3,25	0,37	15.129,67	3.771,48	14.455,80	1.328,92
Oct. 1	1,5369	1,6197	1,3528	98,01	6,1219	2,217	3,25	0,37	15.191,70	3.817,98	14.484,72	1.288,92
Oct. 2	1,5360	1,6233	1,3582	97,34	6,1230	2,192	3,25	0,37	15.133,14	3.815,02	14.170,49	1.316,24
Oct. 3	1,5391	1,6158	1,3621	97,25	6,1230	2,207	3,25	0,37	14.996,48	3.774,34	14.157,25	1.317,26