

CONTEXTO

Entrega N° 1.274

Ene. 6, 2014

La “newsletter” de Juan Carlos de Pablo

COMO LO VEO

No ocurren más cosas, porque Dios es grande. ¿Cuántas veces manejábamos distraídos, y no chocamos simplemente porque en ese momento no había ningún auto adelante o a los costados? Esta es la imagen que hoy describe al gobierno. Cuando “algo” ocurre, como la crisis energética de diciembre pasado, la sospecha de falta de respuesta gubernamental se convierte en certeza. Por eso no tiene sentido hablar de 2014, sino del arranque de 2014.

CLAVES

♦ La crisis energética tiene su origen en la “política” tarifaria puesta en práctica desde la salida de la convertibilidad; pero los cortes de diciembre pasado, según el Poder Ejecutivo, se deben a perversos comportamientos autónomos de Edenor y Edesur. Multas a las empresas e indemnización a usuarios. ¿Y si no las pueden pagar?

♦ Se blanquearon u\$s 607 M. Nueva prórroga, esta vez por 3 meses.

♦ Se devalúa más rápido el tipo de cambio oficial, pero la semana pasada la brecha con el dólar azul aumentó.

ME PREGUNTO

¿La presidenta de la Nación, está o no está? Está y no está, y ésta es una parte importante del problema.

SEMAFOROS

ROJO

⊖ Recaudación: dic.13/dic.12 subió 22,2%; ITV.13/IVT.12 aumentó 22,4%; 2013/2012 subió 26,3%. En los últimos meses, bastante por debajo de la inflación bien medida.

AMARILLO



VERDE



EN ESTA ENTREGA

- ♦ Como lo veo
- ♦ Recaudación: fin de año preocupante
- ♦ Dinámica del dólar oficial en 2013
- ♦ Peaje en ruta 2: ¿servicio o impuesto?
- ♦ Tarea por delante: el cómo y el qué
- ♦ Actualidad de una situación
- ♦ Walter Yasuo Oi

DEL “PENGUIN DICTIONARY OF MODERN HUMOROUS QUOTATIONS”

“Odio el trabajo doméstico. Hay que hacer las camas y lavar los platos, y a los 6 meses volverlo a hacer”. Joan Rivers.

COMO LO VEO

“El problema fundamental de los soviéticos [luego de la Segunda Guerra Mundial] era la imposibilidad de disponer de la última tecnología de los motores a reacción. Un equipo intentó construir un símil del motor británico Rolls-Royce Nene, al que apenas conocían por fotografías aparecidas en publicaciones occidentales. Para asombro de los soviéticos, el gobierno británico le suministró a Moscú 25 motores, como resultado de una negociación comercial”.

(Fuente: Artopoulos, A.: Tecnología e innovación en países emergentes. La aventura del Pulqui II (1947-1960), Lenguajeclaro, 2012).

No ocurren más cosas, porque Dios es grande. ¿Cuántas veces manejábamos distraídos, y no chocamos simplemente porque en ese momento no había ningún auto adelante o a los costados? Esta es la imagen que hoy describe al gobierno. Cuando “algo” ocurre, como la crisis energética de diciembre pasado, la sospecha de falta de respuesta gubernamental se convierte en certeza. Por eso no tiene sentido hablar de 2014, sino del arranque de 2014.

Mayor devaluación oficial. ¿Qué pasa con la brecha?

En otra porción de este número de **Contexto** se analiza el aumento del ritmo devaluatorio del tipo de cambio oficial. Para quien no tiene más remedio que vender las divisas producto de sus ventas al exterior, en el segmento oficial del mercado de cambios, ésta es una buena noticia en sí misma (particularmente si le “gana” a la tasa de inflación bien medida).

Pero probablemente las autoridades también anhelan reducir la brecha entre los segmentos azul y blanco del mercado de cambios. Desde este punto de vista, la evolución del

dólar blue durante la semana pasada le jugó una mala pasada al gobierno, ya que terminó en \$ 10,30 por dólar.

Imposible tener una buena teoría para explicar una cotización puntual (particularmente futura, que es lo que desean quienes tienen que tomar decisiones). Pero algo se puede decir en el plano tendencial.

Un país con gobierno debilitado, estilo K, equipo económico que no parece estar a la altura de las circunstancias, recaudación magra y creciente dependencia del Banco Central, de las necesidades de fondos de la Tesorería, no es precisamente un país que aliente la demanda para mantener pesos en los bolsillos o en las cuentas bancarias.

Ergo, la tendencia del precio del dólar azul es creciente. Pronosticar la brecha es más difícil, pero también debe saberse que la cotización del dólar blanco tiene que zigzaguear, para no enviarle una señal al sector privado de que lo que conviene es atrasar las liquidaciones de divisas lo más posible, y adelantar los pagos en moneda extranjera lo más posible.

Arrancó el “acuerdo voluntario” de precios

Se conoció, por fin, la lista de productos cuyo precio permanecerá constante, durante el primer trimestre de 2014, en algunos supermercados ubicados en Capital Federal y el Gran Buenos Aires. Tal como era de esperar, la prensa “destituyente” se hizo el plato haciendo comparaciones, así como señalando presencias y ausencias (hay preservativos pero no pañales, me indicó un padre joven).

Al haberse preanunciado, de repente no hay faltante de productos porque los fabricantes se hicieron de un colchón de precios. No lo sé, pero el mecanismo induce la sospecha.

Por lo demás, observaremos una vez más que habrá “inflación para algunos”, con la consiguiente distorsión de los precios relativos y la expectativa de que, en el algún momento del futuro, todo se sincerará vía alguna versión del temido rodrigazo.

¿Hicieron esto así, en enero, para que al inaugurar el nuevo IPC en febrero, dé poco aumento de precios? Es la hipótesis de Miguel Bein.

Multas a Edenor y a Edesur, resarcimiento a usuarios

El ministro Julio De Vido le aplicó multas a Edenor y a Edesur, al tiempo que dispuso que las referidas empresas deben resarcir a sus usuarios, por el daño ocasionado por los cortes de energía eléctrica.

Distribuidoras de energía eléctrica, que según los expertos con lo que recaudan no les alcanza ni siquiera para pagar la energía que distribuyen, ¿de dónde sacarán los fondos para satisfacer estas imposiciones del gobierno? ¿O es lo que le falta para decretar su estatización, y los contribuyentes impositivos comprarnos un nuevo problema?

Prorrogaron el blanqueo

Básicamente por problemas de (falta de) credibilidad, en 2013 se blanquearon muchos menos fondos de los esperados por el gobierno. La respuesta de las autoridades consistió en prorrogar su vigencia durante el primer trimestre de 2014. ¿Por qué ahora va a ser diferente? Si el problema era la falta de credibilidad en el gobierno, entonces, como se decía en la casa de mi abuela, “estamos como cuando vinimos de España”.

¿Y entonces?

Piloto automático sugiere que los indicadores están en sus niveles correctos, y por consiguiente el avión puede ser manejado por instrucciones “automáticas”. Nada que ver con Argentina 2014. Estamos a merced del próximo meteorito, sabiendo que las autoridades no responderán y por consiguiente cada uno de nosotros tratando de encontrarle la vuelta.

Me gustaría decirle algo diferente, pero **Contexto** está al servicio de la toma de decisiones.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.274; Enero 6, 2014.

RECAUDACIÓN: FIN DE AÑO PREOCUPANTE

En los últimos días Ricardo Echegaray, titular de la AFIP, fue noticia por 2 razones: el episodio que algunos de sus amigos mantuvieron con periodistas de TN, en el aeropuerto de Río de Janeiro, y los datos de recaudación que dio a conocer el viernes pasado. Sin desmerecer la importancia de la primera cuestión, **Contexto** se concentra en la segunda.

Entre diciembre de 2012 y de 2013 la recaudación impositiva, aduanera y previsional total aumentó 22,2%, completando un trimestre de pobres resultados (entre el cuarto trimestre de 2012 e igual período de 2013 subió 22,4%). Los 2 guarismos están bien por debajo de la tasa de inflación bien medida.

Entre 2012 y 2013 la recaudación total subió 26,3%, lo cual sugiere que el deterioro se produjo en la última parte del año. Claro que no hay que hacer una teoría de un sólo número, pero para pronosticar, los últimos números son más importantes que los primeros.

Estas líneas son acompañadas por 3 cuadros, el que distribuye la dirección nacional de investigaciones y análisis fiscal, y 2 de elaboración propia, uno de ellos focalizado en la comparación mensual, el otro en la comparación anual.

Desde el punto de vista del origen de la recaudación, como en meses anteriores tres cuartas partes de la recaudación total surgen de la suma del impuesto a las ganancias (DGI), la del IVA y las contribuciones a la seguridad social. Con participación creciente, porque dichos gravámenes explican 80,6% del aumento total entre diciembre de 2012 y de 2013, y 86% del aumento total en la comparación anual.

En las variaciones individuales corresponde destacar el pobre aumento de la recaudación del IVA (17,6% entre diciembre de 2012 e igual mes de 2013) y el pobrísimo desempeño de los ingresos por derechos de exportación los cuales, a pesar del fuerte aumento del tipo de cambio nominal, entre diciembre de 2012 y de 2013 disminuyeron 7,4% en pesos (y cayeron 9,5%, comparando 2013 contra 2012).

¿Qué hará el gobierno a raíz del pobre comportamiento de la recaudación en los últimos 3 meses de 2013?

Alternativas (que se pueden emplear de manera complementaria). Luchar contra la evasión, presionar más a los contribuyentes impositivos, ajustar el gasto público, postergar

algunos pagos, endeudarse en los mercados de capitales o pedirle más fondos al Banco Central para financiar el mayor déficit fiscal.

¿Qué es lo que cabe esperar, en Argentina 2014? La respuesta, obviamente, no corresponde al plano técnico sino al político.

Un gobierno que en octubre pasado perdió las elecciones de medio período, cuya presidenta “está y no está”, cuyo jefe de gabinete está muy devaluado, cuyo equipo económico parece superado por los acontecimientos, no es precisamente un gobierno que intente poner en caja las cuentas fiscales ajustando el gasto público, emitiendo deuda o combatiendo la evasión.

Cabe esperar, por consiguiente, alguna acción sobre los contribuyentes, pero sobre todo mayor pedido de fondos al Banco Central. En un momento donde la demanda de dinero –para mantener en el bolsillo, o en las cuentas bancarias- no tiene por qué crecer, dado el estancamiento económico y las expectativas alcistas en materia de tasa de inflación.

Ergo, el panorama fiscal hará su aporte a la tasa de inflación, en el año que se inicia.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.274; Enero 6, 2014.

RECAUDACION TRIBUTARIA. DICIEMBRE DE 2013. (1)

en millones de pesos

Concepto	Dic. '13	Dic. '12	Dif. % Dic. '13 / Dic. '12	Nov.'13	Dif. % Dic. '13 / Nov.'13	Ene-Dic '13	Dif. % Ene.-Dic. '13 / Ene.-Dic. '12
Ganancias	17.068,5	13.602,3	25,5	15.271,7	11,8	183.598,7	32,6
Ganancias DGI	16.156,0	12.756,0	26,7	14.385,0	12,3	172.437,8	31,0
Ganancias DGA	912,5	846,4	7,8	886,8	2,9	11.160,8	63,1
IVA	22.392,7	18.187,7	23,1	23.256,0	(3,7)	249.006,3	30,7
IVADGI	14.653,2	12.456,5	17,6	16.527,6	(11,3)	170.383,8	27,3
Devoluciones (-)	287,0	490,0	(41,4)	107,0	168,2	2.737,0	6,5
IVADGA	8.026,4	6.221,2	29,0	6.835,4	17,4	81.359,5	37,3
Reintegros (-)	647,9	280,0	131,4	39,0	-	5.393,9	171,5
Internos Coparticipados	1.669,5	1.233,5	35,4	1.578,7	5,8	16.365,9	26,7
Ganancia Mínima Presunta	152,7	142,0	7,5	167,0	(8,6)	1.728,5	19,8
Otros coparticipados	119,1	98,8	20,6	155,2	(23,3)	1.269,8	16,4
Derechos de Exportación	2.999,4	3.237,4	(7,4)	2.679,6	11,9	55.465,2	(9,5)
Derechos de Importación y Otros	2.030,3	1.717,7	18,2	2.267,0	(10,4)	23.550,6	41,5
Combustibles Ley 23.966 - Naftas	1.796,4	1.271,3	41,3	1.393,6	28,9	14.970,1	31,9
Combustibles Ley 23.966 - Otros	921,2	922,2	(0,1)	386,9	138,1	5.520,8	(4,6)
Otros s/combustibles (2)	1.534,1	1.396,5	9,9	931,4	64,7	10.519,4	21,7
Bienes Personales	1.024,0	741,7	38,1	287,7	255,9	10.296,2	41,8
Créditos y Débitos en Cta. Cte.	5.275,5	4.338,1	21,6	5.459,6	(3,4)	56.514,8	28,6
Otros impuestos (3)	608,4	371,9	63,6	639,3	(4,8)	5.653,3	(17,8)
Aportes Personales	7.781,3	6.225,7	25,0	7.690,9	1,2	91.581,7	31,7
Contribuciones Patronales	11.035,8	8.837,2	24,9	11.103,4	(0,6)	133.549,7	32,2
Otros ingresos Seguridad Social (4)	732,0	615,5	18,9	678,9	7,8	7.828,8	9,2
Otros SIPA (-)	433,3	438,6	(1,2)	325,2	33,2	3.193,3	47,7
Subtotal DGI	42.735,3	34.791,4	22,8	41.499,9	3,0	454.891,1	26,9
Subtotal DGA (5)	14.208,5	12.189,6	16,6	12.935,0	9,8	174.174,6	19,4
Total DGI-DGA	56.943,8	46.981,1	21,2	54.434,9	4,6	629.065,6	24,8
Sistema Seguridad Social	19.115,8	15.239,8	25,4	19.148,0	(0,2)	229.766,8	30,9
Total recursos tributarios	76.059,6	62.220,9	22,2	73.583,0	3,4	858.832,4	26,3
Clasificación presupuestaria	76.059,6	62.220,9	22,2	73.583,0	3,4	858.832,4	26,3
Administración Nacional	33.747,4	28.153,5	19,9	32.679,3	3,3	384.177,3	21,7
Contribuciones Seguridad Social (6)	18.501,3	14.607,1	26,7	18.356,1	0,8	221.259,9	30,8
Provincias (7)	20.580,4	16.538,4	24,4	19.789,9	4,0	222.416,7	30,7
No Presupuestarios (8)	3.230,5	2.921,8	10,6	2.757,7	17,1	30.978,6	25,7

(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° 1.274; Enero 6, 2014.

RECAUDACION TRIBUTARIA, ADUANERA Y PREVISIONAL - MENSUAL

Concepto	Dic. 13 (mill. \$)	Dic. 12 (mill. \$)	Dic. 13 (% s/ total)	Dic. 13 (% acumulado s/ total)
Ganancias DGI	16.156,0	12.756,0	21,2	21,2
IVA DGI	14.653,2	12.456,5	19,3	40,5
Contribuciones patronales	11.035,8	8.837,2	14,5	55,0
IVA DGA	8.026,4	6.221,2	10,6	65,5
Aportes personales	7.781,3	6.225,7	10,2	75,8
Créditos y débitos en c/c	5.275,5	4.338,1	6,9	82,7
Derechos de exportación	2.999,4	3.237,4	3,9	86,6
Derechos de importación	2.030,3	1.717,7	2,7	89,3
Combustibles - naftas	1.796,4	1.271,3	2,4	91,7
Internos coparticipados	1.669,5	1.233,5	2,2	93,9
Otros sobre combustibles	1.534,1	1.396,5	2,0	95,9
Bienes personales	1.024,0	741,7	1,3	97,2
Combustibles - otros	921,2	922,2	1,2	98,4
Ganancias DGA	912,5	846,4	1,2	99,6
Otros Seguridad Social	732,0	615,5	1,0	100,6
Otros impuestos	608,4	371,9	0,8	101,4
Ganancia mínima presunta	152,7	142,0	0,2	101,6
Otros coparticipados	119,1	98,8	0,2	101,8
IVA devoluciones	-287,0	-490,0	-0,4	101,4
Otros SIPA	-433,3	-438,6	-0,6	100,8
Reintegros	-647,9	-280,0	-0,9	100,0
Totales	76.059,6	62.221,0		

Concepto	Dic. 13 (mill. \$)	Dic. 12 (mill. \$)	Var. Absoluta (mill. \$)	Var. Absoluta (% s/ total)	Var. Absoluta (% acumulado s/ total)	Var. Relativa (%)
Ganancias DGI	16.156,0	12.756,0	3.400,0	24,6	24,6	26,7
Contribuciones patronales	11.035,8	8.837,2	2.198,6	15,9	40,5	24,9
IVA DGI	14.653,2	12.456,5	2.196,7	15,9	56,3	17,6
IVA DGA	8.026,4	6.221,2	1.805,2	13,0	69,4	29,0
Aportes personales	7.781,3	6.225,7	1.555,6	11,2	80,6	25,0
Créditos y débitos en c/c	5.275,5	4.338,1	937,4	6,8	87,4	21,6
Combustibles - naftas	1.796,4	1.271,3	525,1	3,8	91,2	41,3
Internos coparticipados	1.669,5	1.233,5	436,0	3,2	94,3	35,3
Derechos de importación	2.030,3	1.717,7	312,6	2,3	96,6	18,2
Bienes personales	1.024,0	741,7	282,3	2,0	98,6	38,1
Otros impuestos	608,4	371,9	236,5	1,7	100,3	63,6
IVA devoluciones	-287,0	-490,0	203,0	1,5	101,8	-41,4
Otros sobre combustibles	1.534,1	1.396,5	137,6	1,0	102,8	9,9
Otros Seguridad Social	732,0	615,5	116,5	0,8	103,6	18,9
Ganancias DGA	912,5	846,4	66,1	0,5	104,1	7,8
Otros coparticipados	119,1	98,8	20,3	0,1	104,3	20,5
Ganancia mínima presunta	152,7	142,0	10,7	0,1	104,3	7,5
Otros SIPA	-433,3	-438,6	5,3	0,0	104,4	-1,2
Combustibles - otros	921,2	922,2	-1,0	0,0	104,4	-0,1
Derechos de exportación	2.999,4	3.237,4	-238,0	-1,7	102,7	-7,4
Reintegros	-647,9	-280,0	-367,9	-2,7	100,0	131,4
Totales	76.059,6	62.221,0	13.838,6			22,2

CONTEXTO; Entrega N° 1.274; Enero 6, 2014.

RECAUDACION TRIBUTARIA, ADUANERA Y PREVISIONAL - ANUAL

Concepto	2013 (mill. \$)	2012 (mill. \$)	2013 (% s/ total)	2013 (% acumulado s/ total)
Ganancias DGI	172.438	131.632	20,1	20,1
IVA DGI	170.384	133.844	19,8	39,9
Contribuciones patronales	133.550	101.021	15,6	55,5
Aportes personales	91.582	69.538	10,7	66,2
IVA DGA	81.359	59.257	9,5	75,6
Créditos y débitos en c/c	56.515	43.946	6,6	82,2
Derechos de exportación	55.465	61.288	6,5	88,7
Derechos de importación	23.550	16.643	2,7	91,4
Internos coparticipados	16.366	12.917	1,9	93,3
Combustibles - naftas	14.970	11.350	1,7	95,1
Ganancias DGA	11.161	6.843	1,3	96,4
Otros sobre combustibles	10.519	8.644	1,2	97,6
Bienes personales	10.296	7.261	1,2	98,8
Otros Seguridad Social	7.829	7.169	0,9	99,7
Otros impuestos	5.653	6.878	0,7	100,3
Combustibles - otros	5.521	5.787	0,6	101,0
Ganancia mínima presunta	1.727	1.442	0,2	101,2
Otros coparticipados	1.270	1.091	0,1	101,3
IVA devoluciones	-2.737	-2.570	-0,3	101,0
Otros SIPA	-3.193	-2.162	-0,4	100,6
Reintegros	-5.394	-1.987	-0,6	100,0
Totales	858.831	679.831		

Concepto	2013 (mill. \$)	2012 (mill. \$)	Var. Absoluta (mill. \$)	Var. Absoluta (% s/ total)	Var. Absoluta (% acumulado s/ total)	Var. Relativa (%)
Ganancias DGI	172.438	131.632	40.806	22,8	22,8	31,0
IVA DGI	170.384	133.844	36.540	20,4	43,2	27,3
Contribuciones patronales	133.550	101.021	32.529	18,2	61,4	32,2
IVA DGA	81.359	59.257	22.103	12,3	73,7	37,3
Aportes personales	91.582	69.538	22.044	12,3	86,0	31,7
Créditos y débitos en c/c	56.515	43.946	12.569	7,0	93,1	28,6
Derechos de importación	23.550	16.643	6.907	3,9	96,9	41,5
Ganancias DGA	11.161	6.843	4.318	2,4	99,3	63,1
Combustibles - naftas	14.970	11.350	3.621	2,0	101,4	31,9
Internos coparticipados	16.366	12.917	3.449	1,9	103,3	26,7
Bienes personales	10.296	7.261	3.035	1,7	105,0	41,8
Otros sobre combustibles	10.519	8.644	1.876	1,0	106,0	21,7
Otros Seguridad Social	7.829	7.169	660	0,4	106,4	9,2
Ganancia mínima presunta	1.727	1.442	286	0,2	106,6	19,8
Otros coparticipados	1.270	1.091	179	0,1	106,7	16,4
IVA devoluciones	-2.737	-2.570	-167	-0,1	106,6	6,5
Combustibles - otros	5.521	5.787	-266	-0,1	106,4	-4,6
Otros SIPA	-3.193	-2.162	-1.031	-0,6	105,8	47,7
Otros impuestos	5.653	6.878	-1.224	-0,7	105,2	-17,8
Reintegros	-5.394	-1.987	-3.407	-1,9	103,3	171,5
Derechos de exportación	55.465	61.288	-5.822	-3,3	100,0	-9,5
Totales	858.831	679.831	179.000			26,3

CONTEXTO; Entrega N° 1.274; Enero 6, 2014.

DINÁMICA DEL DÓLAR OFICIAL EN 2013

A lo largo del año que acaba de terminar, el tipo de cambio oficial aumentó 32,6%.

Apreciablemente más que lo que había subido a lo largo de 2012 (14,1%), ni qué decir en años anteriores.

El cuadro que acompaña a estas líneas muestra que la evolución no fue pareja a lo largo de 2013. Por el contrario, además de que durante los primeros 5 meses las variaciones mensuales comenzaron con “1”, y las de los siguientes 5 con “2”, la velocidad aumentó de manera significativa a lo largo de noviembre (3,5%) y particularmente de diciembre (6,4%).

Por primera vez en varios años el aumento del tipo de cambio nominal del segmento oficial del mercado de cambios, a lo largo de un año, superó a la tasa de inflación “bien medida”, lo cual implica recuperar cierto grado de competitividad.

Contexto insiste en la importante distinción que hace Guillermo Calvo, entre salto cambiario y aumento del ritmo devaluatorio. Porque el primero puede sorprender pero el segundo no, de manera que la continuación de la estrategia cambiaria ensayada al final de 2013 puede exacerbar la tendencia a la anticipación de la demanda de dólares, y a la postergación en la liquidación de divisas; con el consiguiente impacto sobre las reservas del Banco Central y las tasas de interés en pesos.

No debería sorprender, por consiguiente, que en el futuro la modificación del tipo de cambio oficial muestre zigzags, más que una tendencia clara.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.274; Enero 6, 2014.

PRECIO DEL DOLAR OFICIAL

Fecha	(\$ por us\$)	Variaciones (%)	Fecha	(\$ por us\$)	Variaciones (%)
Promedios			v. anuales		
2009	3,7464		Oct. 14	5,8300	0,0
2010	3,9342	5,0	Oct. 15	5,8400	0,2
2011	4,1579	5,7	Oct. 16	5,8400	0,0
2012	4,5665	9,8	Oct. 17	5,8550	0,3
			Oct. 18	5,8575	0,0
v. mensuales			v. diarias		
Ene.2012	4,3380	0,6	Oct. 21	5,8650	0,1
Feb.12	4,3640	0,6	Oct. 22	5,8700	0,1
Mar.12	4,3734	0,2	Oct. 23	5,8700	0,0
Abr.12	4,4140	0,9	Oct. 24	5,8700	0,0
May.12	4,4678	1,2	Oct. 25	5,8800	0,2
Jun.12	4,5121	1,0	Oct. 28	5,8900	0,2
Jul.12	4,5720	1,3	Oct. 29	5,8900	0,0
Ago.12	4,6298	1,3	Oct. 30	5,9100	0,3
Sep.12	4,6893	1,3	Oct. 31	5,9200	0,2
Oct.12	4,7446	1,2	Nov. 1	5,9100	-0,2
Nov.12	4,8065	1,3	Nov. 4	5,9430	0,6
Dic.12	4,8871	1,7	Nov. 5	5,9550	0,2
Ene.2013	4,9580	1,4	Nov. 6	5,9550	0,0
Feb.13	5,0170	1,2	Nov. 7	5,9440	-0,2
Mar.13	5,0910	1,5	Nov. 8	5,9640	0,3
Abr.13	5,1589	1,3	Nov. 11	5,9800	0,3
May.13	5,2428	1,6	Nov. 12	5,9800	0,0
Jun.13	5,3315	1,7	Nov. 13	5,9800	0,0
Jul.13	5,4403	2,0	Nov. 14	5,9800	0,0
Ago.13	5,5877	2,7	Nov. 15	6,0000	0,3
Sep.13	5,7367	2,7	Nov. 18	6,0000	0,0
Oct.13	5,8488	2,0	Nov. 19	6,0000	0,0
Nov.13	6,0121	2,8	Nov. 20	6,0040	0,1
			Nov. 21	6,0600	0,9
			Nov. 22	6,0700	0,2
Cotizaciones					
2012		v. mensuales	Nov. 25	6,0700	0,0
Dic. 31	4,9200		Nov. 26	6,1000	0,5
2013			Nov. 27	6,1100	0,2
Ene. 31	4,9850	1,3	Nov. 28	6,1200	0,2
Feb. 28	5,0500	1,3	Nov. 29	6,1300	0,2
Mar. 29	5,1300	1,6	Dic. 2	6,1500	0,3
Abr. 30	5,1950	1,3	Dic. 3	6,1800	0,5
May. 31	5,2800	1,6	Dic. 4	6,2000	0,3
Jun. 28	5,3900	2,1	Dic. 5	6,2200	0,3
Jul. 31	5,5100	2,2	Dic. 6	6,2420	0,4
Ago. 30	5,6700	2,9	Dic. 9	6,2490	0,1
Sep. 30	5,7900	2,1	Dic. 10	6,2640	0,2
Oct. 31	5,9200	2,2	Dic. 11	6,2770	0,2
Nov. 29	6,1300	3,5	Dic. 12	6,2800	0,0
Dic. 30	6,5250	6,4	Dic. 13	6,2890	0,1
			Dic. 16	6,3150	0,4
			Dic. 17	6,3320	0,3
		v. diarias	Dic. 18	6,3780	0,7
Oct. 1	5,8000		Dic. 19	6,3970	0,3
Oct. 2	5,8000	0,0	Dic. 20	6,3840	-0,2
Oct. 3	5,8100	0,2	Dic. 23	6,4000	0,3
Oct. 4	5,8100	0,0	Dic. 24	6,4000	0,0
Oct. 7	5,8150	0,1	Dic. 25	6,4000	0,0
Oct. 8	5,8200	0,1	Dic. 26	6,4330	0,5
Oct. 9	5,8200	0,0	Dic. 30	6,5250	1,4
Oct. 10	5,8300	0,2			
Oct. 11	5,8300	0,0			

CONTEXTO; Entrega N° 1.274; Enero 6, 2014.

PEAJE EN RUTA 2: ¿SERVICIO O IMPUESTO?

El peaje para transitar la ruta 2 aumentó de \$ 26 a \$ 35.

Informaciones para “costafóbicos”.

Primero, para ir de Buenos Aires a Mar del Plata, además de los 2 peajes de autopista Buenos Aires – La Plata, hay que abonar otros 2: uno en el kilómetro 90, otro en el 270.

Segundo, la explotación de la ruta 2 volvió a manos provinciales, de manera que la recaudación va a parar a las arcas de la Provincia de Buenos Aires.

Dado que sobre la ruta sólo se realizan tareas de mantenimiento (me consta que está en estado razonable), la pregunta es la siguiente: cada vez que pagamos el peaje en Samborombón y Maipú, ¿estamos abonando un servicio o un impuesto?

La esencia del servicio es la contraprestación a quien lo abona, la esencia del impuesto es un “aporte a la civilización”, o la implementación de la “solidaridad social”.

Comparando con lo que cuestan los peajes en el resto de las rutas (por ejemplo, Buenos Aires – Rosario), da toda la impresión de que estamos delante de un impuesto encubierto.

¿Descuento por cantidad? Me interesa, dada mi condición de usuario frecuente, porque trabajo de abuelo en Mar del Plata.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.274; Enero 6, 2014.

TAREA POR DELANTE: EL COMO Y EL QUE

Los Pactos de la Moncloa, firmados en España en 1977 por representantes de todos los partidos políticos que tenían representación parlamentaria, tuvieron en la persona de Adolfo Suárez su héroe político. Pero el contenido de los referidos pactos lo aportó un conjunto de economistas, funcionarios públicos ingresados durante la presidencia de Francisco Franco, liderados por Enrique Fuentes Quintana.

Es importante tener esto en cuenta a la luz de los encuentros que están realizando algunos políticos que pertenecen a la oposición: uno en Rosario, otro en Tigre.

Los dirigentes políticos tienen que hacer importantes esfuerzos en el plano del “cómo”, es decir, acuerdos, alianzas, compromisos, etc.

Pero el contenido, es decir, el “libreto”, tiene que ser preparado por profesionales. De la economía, de la educación, de las relaciones internacionales, etc.

El primer paso en este sentido es que cada dirigente político sea muy exigente con los profesionales que se le acercan para colaborar. Que le expliquen cuál es la “realidad-real” y cuáles son las verdaderas opciones que existen por delante. Sin edulcorar la explicación. Harían bien los dirigentes políticos en echar a los profesionales que se acercan a racionalizar las fantasías que ellos tienen en la cabeza, pecado que no solamente se comete en el oficialismo, sino también en algunas porciones de la oposición.

El “qué” se integra con técnica, información, historia, etc., todo lo cual requiere “oficio”. No se trata de ignorar lo que dicen los libros, sino de entender que lo que dicen los libros es una de las muchísimas cosas que hay que tener presentes, para construir un libretto que sirva para adoptar decisiones concretas.

Hay tiempo, pero mejor ir comenzando.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.274; Enero 6, 2014.

ACTUALIDAD DE UNA SITUACIÓN

“[Bernardino] Rivadavia había establecido correos que de 8 en 8 días llevaban y traían correspondencia de las provincias a Buenos Aires, y uno mensual a Chile y Bolivia. Los gobiernos civilizados del mundo ponen hoy toda solicitud en aumentar a costa de gastos inmensos los correos; porque la riqueza de los pueblos, la seguridad de las especulaciones del comercio, todo depende de la facilidad de adquirir noticias”.

“Don Juan Manuel de Rosas, para mejor gobernar sus provincias, suprime los correos, que no existen en toda la República hace 14 años. En su lugar establece chasques del Gobierno que despacha él, cuando hay una orden o noticia que comunicar a sus subalternos”.

“En 1843 en Buenos Aires las harinas tenían un precio exorbitante y las provincias del interior lo ignoraban; algunas que tuvieron noticias privadas de sus corresponsales, mandaron cargamentos que les dejaron pingües utilidades. Entonces las provincias de San Juan y Mendoza en masa se movieron a especular sobre las harinas. Millares de cargas atraviesan la Pampa, llegan a Buenos Aires y encuentran... que hacía 2 meses que habían bajado de precio, hasta no costear ni los fletes. Más tarde se corre en San Juan que las harinas han tomado valor en Buenos Aires, los cosecheros suben el precio, suben las propuestas, se compra el trigo por cantidades exorbitantes, se acumula en varias manos, hasta que al fin una árrea que llega descubre que no ha habido alteración ninguna de la plaza, que ella deja su carga de harina porque no hay compradores. ¡Imaginaos, si podéis, pueblos colocados a inmensas distancias, ser gobernados de ese modo!”

Estos párrafos fueron extraídos de Facundo. Civilización y barbarie, la obra que Domingo Faustino Sarmiento publicó en 1851. Notable descripción del costo que genera la falta de información.

Más allá del episodio, la actualidad que tiene buena parte del texto me impresionó. Le recomiendo la edición que preparó Roberto Yanni, y que en 1990 publicó Cátedra-letras hispanas.

¡Animo!

WALTER YASUO OI

(1929 - 2013)

Nació en Los Angeles, California, Estados Unidos.

Durante la Segunda Guerra Mundial pasó 3 años internado en un campo sito en Granada, dada su condición de americano de segunda generación, de ascendencia japonesa. “La internación le dejó un entendible sabor amargo” (Landsburg, 2013). Por sospecharse de que potencialmente se trataba de “extranjeros enemigos”, también sufrieron internación Heinz Wolfgang Arndt, Bela A. Balassa, Friedrich Henry George Gruen, Erwin Rothbarth, Francis Seton, Hans Wolfgang Singer y Piero Sraffa.

Estudió en las universidades de California, Los Angeles (UCLA) y de Chicago. “Mi educación en la UCLA fue despareja pero no me resulta fácil decir cuánto se debió a la desigual calidad de los profesores, y cuánto a mi falta de atención en las clases... El azar jugó un rol importante en mi vida. En mi caso tuvo que ver George Hildebrand, un economista laboral. Me preguntó si estaría interesado en estudiar en Chicago... A las 3 o 4 de la tarde se servían café y galletitas en el segundo piso. Muy probablemente allí nació la tradición oral. Los libros, el equipamiento y la estructura son importantes, pero en el proceso educativo los profesores y los alumnos son esenciales. Un departamento sólido es aquel que puede reemplazar a las superestrellas. El de Chicago lo era” (Oi, 1999).

“Chicago y el workshop sobre finanzas públicas fueron una bendición para mí. El Midway (Midway Plaisante, una larga y angosta extensión de tierra, de casi una milla de largo y 600 pies de ancho, que conecta el Jackson Park y el Washington Park) fue el lugar donde pasé los 3 años más formativos de mi vida... El tipo de análisis económico que aprendí fue producido por personas que perfeccionaron sus herramientas en el Midway... Los agentes económicos son diferentes y la teoría que aprendí de Armen Albert Alchian y Milton Friedman me permitió analizar las implicancias de la heterogeneidad” (Oi, 1999).

Enseñó en la universidad de Washington, Northwestern y Iowa State, antes de hacerlo en la de Rochester (Nueva York). En esta última se organizó una conferencia en su honor, cuando cumplió 70 años.

Integró la Comisión del presidente Richard Milhous Nixon, sobre fuerzas armadas totalmente voluntarias, que terminó con el servicio militar obligatorio en 1973. También fue vicepresidente de la Comisión sobre empleo de personas con discapacidades.

Era miembro distinguido de la American economic association y de la Society of labor economists.

A partir de 1956 quedó totalmente ciego, incapaz de leer desde que cursaba el college. “Las discapacidades absorben tiempo, por lo cual una persona con discapacidades tiene menos recursos para el trabajo y el ocio... Debido a mi ceguera tuve dificultades en conseguir mi primer trabajo. Douglass North me contrató para que enseñara en la universidad Washington, donde pasé 5 años” (Oi, 1999). “Se hacía guiar por un perro adiestrado” (Friedman, 1998). “Era ciego, pero no un economista ciego”, afirmó su esposa Marjorie, con quien se casó en 1969” (Goodman, 2013). También Henry Fawcett, René Francois Joseph Roy y Leonard Jimmie Savage eran ciegos, en tanto que Antoine Augustin Cournot, Ronald Aylmer Fisher y Carlo Pietro Ponzi sufrían graves problemas de visión.

“Le encantaban los datos atípicos, y le gustaba compartirlos. Ejemplo: se necesitan 150 preservativos para evitar un embarazo en India... A veces los inventaba, como cuando sugirió que la cantidad de sangre de un cuerpo humano era independiente de su tamaño, y se reía por los debates que generaba... Le encantaba desarrollar juegos basados en conjeturas... La universidad de Chicago creó el ‘Premio Walter Y. Oi’ para galardonar al estudiante graduado que formulara la pregunta más irrelevante... Siempre me hacía reír y con frecuencia me hacía pensar” (Landsburg, 2013).

¿Por qué los economistas nos acordamos de Oi? Por haber fundamentado la conveniencia de reemplazar el servicio militar obligatorio, por un ejército integrado por voluntarios, a los cuales se les paga un salario.

“El año que pasé en el Pentágono me resultó muy útil. Estimé la curva de oferta de reclutas para el Ejército, en ausencia de servicio militar obligatorio. Pero el secretario de defensa no estaba interesado en estimaciones econométricas... En la universidad de Chicago, a fines de 1966, presenté un trabajo a favor de terminar con el servicio militar obligatorio” (Oi, 1999). “Nunca presencié una conferencia que produjera un efecto tan dramático entre los participantes. Una urna puesta en la puerta del salón mostró 2/3 de los concurrentes a favor del servicio militar obligatorio antes de la conferencia, y 2/3 en contra después” (Friedman, 1998).

Es autor de El valor económico de la marina mercante de Estados Unidos, con A. R. Ferguson, publicado en 1961; Un análisis de la demanda de transporte urbano, con P. W. Suldiner, publicado en 1962; Análisis económico del transporte privado por camión, con A. P. Hurter, que viera la luz en 1965; Análisis de la demanda de transporte aéreo de pasajeros utilizando aviones supersónicos, con N. S. Asher, publicado en 1966; y Costos e implicancias de Fuerzas Armadas totalmente voluntarias, publicado en 1967. “En Oi (1967) identificó los costos ocultos del servicio militar obligatorio, así como el impacto sobre el bienestar mental de los soldados bajo bandera” (Wikipedia).

“Era un economista de primera. Una de sus mejores contribuciones fue la de fijar precios en 2 partes. ¿Debe Gillette vender baratas las máquinas de afeitar, para aumentar la demanda de hojitas, o viceversa? ¿Debe Amazon vender baratos los libros que se compran con *Kindle*, para aumentar la demanda de ésta, o viceversa?” (Landsburg, 2013). La respuesta fue planteada en “Un dilema para Disneylandia: tarifas de 2 partes para el monopolio del Ratón Mickey”, publicado en el Quarterly journal of economics, 85, febrero de 1971.

“Dediqué muchas horas de mi vida a aprender a invertir matrices utilizando una calculadora Friden, aplicando el método Doolittle, inversión que se depreció con el cambio tecnológico” (Oi, 1999).

Blaug, M. (1999): Who's who in economics, Edward Elgar.

Friedman, M. y R. (1998): Two lucky people, The university of chicago press.

Goodman, J. (2013): “UR economist who helped end U. S. draft dies”, democratandchronicle.com, 29 de diciembre.

Landsburg, S. (2013): “Walter Oi, 1929-2013”, www.thebigquestions.com, 26 de diciembre.

Oi, W. Y. (1999): “A view from the midway”, American economist, 43, 2. Reproducido en Szenberg, M. y Ramrattan, L.: Reflections of eminent economists, Edwar Elgar, 2004.

INDICADORES ECONOMICOS DE ARGENTINA

Fecha	Riesgo	Tasas de Interés			Dólar				Acciones		Carné		Granos	Soja	Soja
	País	Encuesta BCRA		Call	Presente	refer.	futuro		Índice Merval	Índice Merval	(\$ por kilo)	(us\$/ kilo)	(us\$/ quintal)	(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\$)	Rofex* (\$ por us\$)	Com. A a fin de mes							
	(puntos básicos)	en \$ (mensual, %)	en \$ (anual, %)	en \$ (anual, %)	(us\$)	(us\$)	(us\$)	(us\$)							
Promedios															
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	539,1
2013	1.067	0,02	1,27	13,37	5,4834	5,4820	5,5286	5,6479	3.985,54	2.919,54	9,925	1,81	29,28	338,0	515,6
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
Oct.13	926	0,02	1,33	12,39	5,9133	6,0544	6,2089	6,3646	5.227,32	3.952,52	9,926	1,70	37,52	344,9	472,5
Nov.13	820	0,02	1,40	15,47	6,0748	6,2419	6,4042	6,5513	5.408,77	4.195,21	11,373	1,89	27,93	348,4	476,4
Dic.13	806	0,02	1,52	20,27	6,4346	6,7146	6,9333	7,1539	5.352,77	4.262,36	11,655	1,84	24,02	337,0	488,9
2013															
Nov. 20	806	0,02	1,43	14,76	6,0040	6,0442	6,0700	6,2320	5.362,00	4.129,17	11,492	1,91	24,54	349,5	468,0
Nov. 21	791	0,02	1,51	14,76	6,0600	6,0577	6,0800	6,2390	5.395,07	4.160,41	11,492	1,90	25,50	350,0	474,6
Nov. 22	790	0,02	1,42	15,16	6,0700	6,0765	6,0940	6,2680	5.529,54	4.286,01	11,057	1,82	25,88	351,0	484,8
Nov. 25	803	0,02	1,42	15,16	6,0700	6,0765	6,0940	6,2680	5.529,54	4.286,01	11,241	1,85	25,88	351,0	484,8
Nov. 26	789	0,02	0,84	15,23	6,1000	6,0933	6,1100	6,2870	5.696,21	4.502,98	11,907	1,95	25,08	340,0	488,4
Nov. 27	776	0,02	1,51	14,02	6,1100	6,1065	6,1160	6,2970	5.601,17	4.454,71	11,907	1,95	24,99	340,0	488,4
Nov. 28	776	0,02	1,48	13,04	6,1200	6,1243	6,1300	6,3140	5.734,20	4.570,51	12,100	1,98	25,11	343,8	485,0
Nov. 29	797	0,02	1,51	14,09	6,1300	6,1360	6,1360	6,3560	5.324,36	4.552,88	12,101	1,97	24,94	347,5	491,1
Dic. 2	805	0,02	1,35	17,72	6,1500	6,1547	6,3750	6,5750	5.718,68	4.438,71	11,778	1,92	24,52	341,0	485,5
Dic. 3	795	0,02	1,56	17,75	6,1800	6,1713	6,3810	6,6050	5.530,88	4.217,26	11,283	1,83	24,29	341,0	484,9
Dic. 4	805	0,02	1,45	16,47	6,2000	6,1973	6,4150	6,6750	5.291,01	4.235,47	12,067	1,95	24,24	341,0	488,5
Dic. 5	798	0,02	1,51	15,90	6,2200	6,2203	6,4800	6,7600	5.310,55	4.233,77	11,214	1,80	24,33	340,0	488,0
Dic. 6	780	0,02	1,63	16,90	6,2420	6,2407	6,4280	6,7400	5.331,28	4.245,56	11,214	1,80	24,16	339,0	487,1
Dic. 9	775	0,02	1,30	16,05	6,2490	6,2460	6,3830	6,7000	5.334,17	4.247,91	11,214	1,79	24,17	340,0	493,8
Dic. 10	782	0,02	1,54	16,13	6,2640	6,2620	6,3750	6,6600	5.224,24	4.171,68	11,498	1,84	24,17	340,0	491,7
Dic. 11	783	0,02	1,54	15,91	6,2770	6,2740	6,3820	6,6650	5.186,32	4.155,52	11,292	1,80	24,14	340,0	493,9
Dic. 12	791	0,02	1,54	16,29	6,2800	6,2810	6,3630	6,6280	5.223,31	4.171,71	11,292	1,80	23,86	340,0	486,4
Dic. 13	804	0,02	1,64	17,53	6,2890	6,2910	6,3680	6,6230	5.258,27	4.188,64	11,383	1,81	23,93	340,0	487,8
Dic. 16	806	0,02	1,50	18,54	6,3150	6,3050	6,3810	6,6260	5.380,89	4.290,63	11,383	1,80	24,11	339,0	491,6
Dic. 17	824	0,02	1,58	19,42	6,3320	6,3280	6,4040	6,6430	5.422,83	4.364,88	11,532	1,82	24,24	339,0	494,8
Dic. 18	824	0,02	1,60	19,33	6,3780	6,3560	6,4320	6,6750	5.411,19	4.340,81	11,528	1,81	23,97	335,0	486,5
Dic. 19	822	0,02	1,57	18,67	6,3970	6,3980	6,4450	6,7100	5.356,94	4.311,98	12,572	1,97	24,30	333,4	487,6
Dic. 20	826	0,02	1,48	19,59	6,3840	6,4210	6,4700	6,7490	5.264,78	4.213,61	11,692	1,83	24,14	336,0	492,0
Dic. 23	823	0,02	1,59	22,17	6,4000	6,4410	6,4820	6,7900	5.351,29	4.295,68	11,692	1,83	23,95	335,3	488,2
Dic. 24	817	0,02	1,59	22,17	6,4000	6,4410	6,4820	6,7900	5.351,29	4.295,68	11,692	1,83	23,95	335,3	488,2
Dic. 25	817	0,02	1,59	22,17	6,4000	6,4410	6,4820	6,7900	5.351,29	4.295,68	11,692	1,83	23,95	335,3	488,2
Dic. 26	816	0,02	1,65	28,79	6,4330	6,4710	6,4970	6,8050	5.279,56	4.216,56	11,692	1,82	23,82	334,0	484,6
Dic. 27	809	0,02	1,60	28,24	6,4950	6,4890	6,5010	6,8120	5.400,16	4.288,22	12,268	1,89	23,59	331,0	489,3
Dic. 30	812	0,02	1,31	30,14	6,5250	6,5180	6,5180	6,8500	5.391,03	4.275,98	12,216	1,87	23,36	329,4	488,1
Dic. 31	808	0,02	1,31	30,14	6,5250	6,5180	6,5180	6,8500	5.391,03	4.275,98	12,216	1,87	23,36	329,4	488,1
2014															
Ene. 1	808	0,02	1,31	30,14	6,5250	6,5180	6,5180	6,8500	5.391,03	4.275,98	12,216	1,87	23,36	329,4	488,1
Ene. 2	800	0,02	1,57	22,75	6,5450	6,5430	6,8650	7,1200	5.320,65	4.226,04	12,216	1,87	23,21	323,0	472,9

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...									
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
2013									
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	34.741	255.428	72.005	327.433	51.869	102.288	0	22.250	503.840
Oct.13	33.232	256.960	69.843	326.803	54.784	102.465	0	25.049	509.101
Nov.13	30.799	259.978	76.868	336.846	57.624	100.264	0	20.683	515.417
Dic.13									
2013									
Nov. 8	32.966	264.107	77.370	341.477	55.425	103.211	0	9.894	510.007
Nov. 11	32.954	264.183	76.256	340.439	55.568	103.211	0	10.605	509.823
Nov. 12	32.624	263.081	75.324	338.405	55.455	103.211	0	10.577	507.648
Nov. 13	32.502	262.136	76.545	338.681	55.557	101.439	0	11.356	507.033
Nov. 14	32.494	260.934	79.533	340.467	55.667	101.439	0	12.075	509.648
Nov. 15	32.389	260.224	78.253	338.477	55.785	101.439	0	11.589	507.290
Nov. 18	32.150	259.826	78.200	338.026	55.863	101.439	0	14.457	509.785
Nov. 19	31.980	258.868	76.362	335.230	56.041	101.439	0	16.890	509.600
Nov. 20	31.786	258.114	76.406	334.520	56.148	100.492	0	17.957	509.117
Nov. 21	31.541	258.039	78.609	336.648	56.183	100.492	0	18.237	511.560
Nov. 22	31.399	258.000	76.781	334.781	56.284	100.492	0	17.440	508.997
Nov. 26	31.319	258.277	74.688	332.965	56.498	100.492	0	18.220	508.175
Nov. 27	31.156	258.467	74.399	332.866	56.180	100.264	0	20.083	509.393
Nov. 28	31.199	258.759	75.267	334.026	56.849	100.264	0	22.501	513.640
Nov. 29	30.799	259.978	76.868	336.846	57.624	100.264	0	20.683	515.417
Dic. 2	30.665	261.802	90.069	351.871	57.931	100.264	0	5.471	515.537
Dic. 3	30.589	263.631	88.391	352.022	57.563	100.264	0	5.396	515.245
Dic. 4	30.509	265.036	88.798	353.834	57.833	98.255	0	5.422	515.344
Dic. 5	30.383	267.585	96.356	363.941	58.200	98.255	0	5.727	526.123
Dic. 6	30.467	269.769	83.993	353.762	59.083	98.255	0	6.054	517.154
Dic. 9	30.470	271.328	82.397	353.725	59.935	98.255	0	6.625	518.540
Dic. 10	30.430	271.971	81.268	353.239	60.500	98.255	0	6.175	518.169
Dic. 11	30.587	272.434	82.535	354.969	60.375	97.469	0	6.054	518.867
Dic. 12	30.525	273.059	97.125	370.184	60.401	97.469	0	6.402	534.456
Dic. 13	30.509	273.938	82.166	356.104	61.370	97.664	0	6.925	522.063
Dic. 16	30.610	275.398	80.405	355.803	61.886	98.067	0	6.902	522.658
Dic. 17	30.574	276.553	79.383	355.936	62.325	98.156	0	7.369	523.786
Dic. 18	30.634	278.144	79.628	357.772	62.773	97.836	0	7.421	525.802
Dic. 19	30.656	280.039	93.921	373.960	66.282	94.559	0	6.079	540.880
Dic. 20	30.680	283.278	81.911	365.189	66.445	94.624	0	4.508	530.766
Dic. 23	30.702	286.269	78.693	364.962	66.573	94.784	0	5.078	531.397
Dic. 26	30.777	288.149	90.110	378.259	69.730	95.001	0	5.183	548.173
Dic. 27	30.828	288.890	85.166	374.056	70.713	95.268	0	5.867	545.904

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													
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
2013													
Jul.13	932.701	706.445	661.749	109.037	116.540	125.487	287.937	22.748	8.307	3.185	4.303	819	226.256
Ago.13	947.176	717.854	673.628	108.860	118.669	123.447	299.417	23.234	8.041	2.955	4.279	806	229.323
Sep.13	965.589	734.261	688.171	112.330	119.896	125.599	306.716	23.630	8.156	3.035	4.252	869	231.328
Oct.13	987.695	753.560	706.303	114.563	122.176	128.034	316.635	24.894	8.173	3.029	4.210	934	234.135
Nov.13	1.005.998	771.298	723.636	116.558	125.335	125.199	331.160	25.384	8.093	2.964	4.181	949	234.700
Dic.13													
2013													
Nov. 8	1.001.084	761.570	713.931	113.491	112.904	134.588	326.984	25.964	8.133	2.973	4.192	968	239.514
Nov. 11	1.002.017	762.383	714.789	116.154	116.741	128.951	325.202	27.741	8.115	2.971	4.183	961	239.634
Nov. 12	1.001.353	763.944	716.338	115.916	120.672	125.602	326.404	27.744	8.110	2.968	4.190	952	237.409
Nov. 13	1.001.722	765.471	717.889	116.318	121.913	123.207	329.895	26.556	8.106	2.968	4.202	936	236.251
Nov. 14	1.006.111	770.291	722.721	115.639	128.163	123.421	331.091	24.407	8.104	2.965	4.172	967	235.820
Nov. 15	1.003.609	768.034	720.400	115.508	125.143	122.186	333.711	23.852	8.101	2.961	4.191	949	235.575
Nov. 18	1.004.410	769.897	722.253	115.666	126.103	119.063	333.558	27.863	8.089	2.962	4.172	955	234.513
Nov. 19	1.003.574	770.356	722.694	116.152	126.799	117.300	338.017	24.426	8.092	2.965	4.174	953	233.218
Nov. 20	1.007.198	774.431	726.666	117.126	129.669	117.325	337.512	25.034	8.082	2.963	4.168	951	232.767
Nov. 21	1.010.696	778.073	730.085	116.424	133.814	117.352	337.523	24.972	8.106	3.002	4.185	919	232.623
Nov. 22	1.006.593	773.650	726.080	115.572	130.884	117.637	338.033	23.954	8.049	2.953	4.193	903	232.943
Nov. 26	1.004.655	772.862	724.813	118.789	133.263	116.069	331.296	25.396	8.085	2.952	4.152	981	231.793
Nov. 27	1.010.004	779.351	731.717	119.571	137.319	119.108	330.964	24.755	7.999	2.878	4.164	957	230.653
Nov. 28	1.017.079	786.175	738.696	121.854	137.441	124.906	329.337	25.158	7.973	2.897	4.171	905	230.904
Nov. 29	1.021.381	788.611	740.078	119.109	131.509	135.252	329.200	25.008	8.165	2.998	4.181	986	232.770
Dic. 2	1.019.114	784.186	735.442	119.692	128.774	137.158	324.310	25.508	8.173	2.988	4.158	1.027	234.928
Dic. 3	1.014.486	778.196	729.692	119.787	123.885	138.966	321.999	25.055	8.111	2.916	4.163	1.032	236.290
Dic. 4	1.014.789	776.858	728.354	119.640	120.572	140.549	320.166	27.427	8.111	2.925	4.158	1.028	237.931
Dic. 5	1.025.862	785.388	736.974	116.773	129.786	143.424	321.015	25.976	8.096	2.913	4.163	1.020	240.474
Dic. 6	1.012.840	769.593	721.299	115.831	114.873	143.828	322.089	24.678	8.076	2.884	4.190	1.002	243.247
Dic. 9	1.013.469	768.589	720.127	117.558	116.267	139.125	318.908	28.269	8.077	2.887	4.149	1.041	244.880
Dic. 10	1.014.679	770.000	721.298	116.790	119.457	136.641	320.202	28.208	8.117	2.882	4.159	1.076	244.679
Dic. 11	1.016.516	772.837	724.399	119.399	122.592	134.451	319.864	28.093	8.073	2.855	4.166	1.052	243.679
Dic. 12	1.034.215	790.243	741.683	120.332	138.478	134.418	321.456	26.999	8.088	2.881	4.187	1.020	243.972
Dic. 13	1.025.200	780.858	731.045	119.280	130.253	132.545	322.288	26.679	8.220	2.920	4.199	1.101	244.342
Dic. 16	1.021.538	777.308	727.042	121.937	130.632	130.403	316.722	27.348	8.281	2.987	4.162	1.132	244.230
Dic. 17	1.024.097	779.611	729.364	124.335	129.248	132.656	316.537	26.588	8.278	2.991	4.180	1.107	244.486
Dic. 18	1.029.181	782.609	732.009	125.815	127.951	136.050	314.877	27.316	8.295	2.996	4.191	1.108	246.572
Dic. 19	1.043.454	794.577	743.864	124.433	138.542	141.891	309.152	29.846	8.300	3.005	4.209	1.086	248.877
Dic. 20	1.041.415	788.979	738.006	121.471	126.123	154.333	309.011	27.068	8.329	2.979	4.208	1.142	252.436
Dic. 23	1.040.334	785.143	733.841	122.181	133.508	143.648	307.521	26.983	8.369	3.007	4.186	1.176	255.191
Dic. 26	1.057.850	803.016	750.999	124.796	179.492	142.581	275.616	28.514	8.458	3.085	4.191	1.182	254.834
Dic. 27	1.029.229	773.977	721.342	123.792	147.221	145.732	276.969	27.628	8.517	3.133	4.223	1.161	255.252

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

INDICADORES ECONOMICOS MUNDIALES

Fecha	Tipos de cambio						Tasas de interés		Acciones			Oro (Nueva York, us\$/onza)
	DEG	Libra	Euro	Yen	Yuan	Real	Prime	Libor	Nueva York		Tokio	
	(us\$ por unidad)			(unidades por us\$)			(anual, %)		Dow Jones	Nasdaq	Nikkei	
Promedios												
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
2013	1,5196	1,5646	1,3281	97,68	6,1481	2,160	3,25	0,41	15.007,26	3.540,68	13.568,82	1.409,81
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
Oct.13	1,5391	1,6094	1,3638	97,90	6,1044	2,189	3,25	0,36	15.289,29	3.848,20	14.332,31	1.316,13
Nov.13	1,5306	1,6110	1,3497	100,08	6,0935	2,300	3,25	0,35	15.866,40	3.960,07	14.853,99	1.273,91
Dic.13	1,5383	1,6380	1,3702	103,56	6,0749	2,347	3,25	0,35	16.123,00	4.081,73	15.721,42	1.223,34
2013												
Nov. 20	1,5325	1,6105	1,3436	100,03	6,0930	2,273	3,25	0,35	15.900,82	3.921,27	15.076,08	1.244,79
Nov. 21	1,5287	1,6194	1,3483	101,15	6,0932	2,305	3,25	0,35	16.009,99	3.969,16	15.365,60	1.242,70
Nov. 22	1,5310	1,6219	1,3549	101,30	6,0938	2,279	3,25	0,35	16.064,77	3.991,65	15.381,72	1.241,98
Nov. 25	1,5310	1,6154	1,3514	101,57	6,0936	2,289	3,25	0,34	16.072,54	3.994,57	15.619,13	1.249,21
Nov. 26	1,5320	1,6217	1,3573	101,21	6,0929	2,295	3,25	0,34	16.072,80	4.017,75	15.515,24	1.242,59
Nov. 27	1,5352	1,6286	1,3577	102,16	6,0926	2,331	3,25	0,35	16.097,33	4.044,75	15.449,63	1.238,63
Nov. 28	1,5352	1,6337	1,3602	102,29	6,0927	2,318	3,25	0,35	16.097,33	4.044,75	15.727,12	1.244,47
Nov. 29	1,5352	1,6356	1,3586	102,40	6,0923	2,336	3,25	0,35	15.821,51	4.033,17	15.177,49	1.253,50
Dic. 2	1,5320	1,6353	1,3541	102,96	6,0919	2,353	3,25	0,35	16.086,41	4.059,89	15.661,87	1.221,35
Dic. 3	1,5344	1,6392	1,3595	102,40	6,0934	2,369	3,25	0,34	16.008,77	4.045,26	15.655,07	1.222,52
Dic. 4	1,5345	1,6384	1,3593	102,23	6,0932	2,390	3,25	0,34	15.914,62	4.037,20	15.749,66	1.245,07
Dic. 5	1,5347	1,6333	1,3667	101,75	6,0942	2,357	3,25	0,35	15.889,77	4.038,00	15.407,94	1.226,47
Dic. 6	1,5383	1,6346	1,3702	102,88	6,0820	2,332	3,25	0,34	16.020,20	4.062,52	15.299,86	1.228,87
Dic. 9	1,5395	1,6424	1,3737	103,32	6,0733	2,318	3,25	0,34	16.025,33	4.068,75	15.650,21	1.241,14
Dic. 10	1,5412	1,6448	1,3764	102,78	6,0715	2,307	3,25	0,34	15.973,13	4.060,49	15.611,31	1.262,70
Dic. 11	1,5422	1,6380	1,3787	102,41	6,0722	2,342	3,25	0,34	15.843,53	4.003,81	15.515,06	1.254,28
Dic. 12	1,5431	1,6350	1,3753	103,38	6,0720	2,334	3,25	0,34	15.739,43	3.998,40	15.341,82	1.225,38
Dic. 13	1,5379	1,6297	1,3739	103,15	6,0715	2,330	3,25	0,35	15.755,36	4.000,98	15.403,11	1.237,62
Dic. 16	1,5418	1,6302	1,3761	103,02	6,0717	2,328	3,25	0,35	15.884,57	4.029,52	15.152,91	1.240,70
Dic. 17	1,5398	1,6264	1,3766	102,62	6,0715	2,320	3,25	0,35	15.875,26	4.023,68	15.278,63	1.231,12
Dic. 18	1,5406	1,6399	1,3699	104,14	6,0723	2,331	3,25	0,35	16.167,97	4.070,06	15.587,80	1.216,90
Dic. 19	1,5370	1,6373	1,3658	104,23	6,0714	2,357	3,25	0,35	16.179,08	4.058,14	15.859,22	1.218,07
Dic. 20	1,5347	1,6339	1,3676	104,08	6,0716	2,388	3,25	0,35	16.221,14	4.104,74	15.870,42	1.189,94
Dic. 23	1,5368	1,6352	1,3697	104,08	6,0707	2,357	3,25	0,35	16.294,61	4.148,90	15.870,42	1.202,20
Dic. 24	1,5363	1,6353	1,3681	104,37	6,0717	2,357	3,25	0,35	16.357,55	4.155,42	16.009,99	1.202,20
Dic. 25	1,5363	1,6353	1,3681	104,37	6,0717	2,357	3,25	0,35	16.357,55	4.155,42	16.009,99	1.204,70
Dic. 26	1,5370	1,6410	1,3690	104,78	6,0749	2,354	3,25	0,35	16.479,88	4.167,18	16.174,44	1.211,18
Dic. 27	1,5452	1,6473	1,3739	105,16	6,0689	2,338	3,25	0,35	16.478,41	4.156,59	16.178,94	1.214,71
Dic. 30	1,5400	1,6503	1,3754	105,13	6,0618	2,350	3,25	0,35	16.576,66	4.176,59	16.291,31	1.210,32
Dic. 31	1,5400	1,6533	1,3768	105,10	6,0542	2,362	3,25	0,35	16.576,66	4.176,59	16.291,31	1.205,93
2014												
Ene. 1	1,5400	1,6533	1,3768	105,10	6,0542	2,362	3,25	0,35	16.576,66	4.176,59	16.291,31	1.205,93
Ene. 2	1,5373	1,6446	1,3667	104,69	6,0509	2,388	3,25	0,35	16.441,35	4.143,07	16.291,31	1.224,39