

CONTEXTO

Entrega N° 1.305

Ago. 11, 2014

La “newsletter” de Juan Carlos de Pablo

COMO LO VEO

Cuando el gobierno actúa como si no tuviera problemas, cada uno de nosotros tiene 2 dificultades: las reales y las que surgen del comportamiento gubernamental. Nadie espera que esto se modifique, de aquí a fines de 2015. Consiguientemente, hay que concentrarse en la microeconomía, sabiendo que la macro no nos va a dar buenas noticias.

CLAVES

- ♦ La presentación argentina ante La Haya no prosperó. El juez Griesa podría declarar a Argentina en desacato. La presidenta de la Nación y su ministro de economía actúan como si todo esto les resultara fascinante.
- ♦ Nuevo procesamiento al vicepresidente de la Nación, esta vez por la documentación que utilizó para comprar un auto.
- ♦ Entre julio de 2013 y de 2014 la venta de autos cayó 33,5%, la de motos 35,7%.
- ♦ Estatizaron Malaysia Airlines.

ME PREGUNTO

¿En qué se parecen la permanencia de Boudou en la vicepresidencia de la Nación, y la estrategia de buscar aliados irrelevantes en la cuestión de los holdouts? En que el ridículo no parece tener límites.

SEMAFOROS

ROJO

⊗ Según M&S el IPC aumentó 2,1% entre junio y julio pasados; según FIEL subió 2,8%. En los últimos 12 meses los aumentos fueron de 38,4% y 41,8%, respectivamente.

AMARILLO

⊗ El precio internacional de la soja cayó 15%.

VERDE

☺

EN ESTA ENTREGA

- ♦ Como lo veo
- ♦ Holdouts: La Haya no; ¿dónde sí?
- ♦ Nuevas medidas “anticíclicas”
- ♦ Rusia y una oportunidad, 1980 y ahora
- ♦ Recaudación, menor que inflación. Subas muy dispares
- ♦ Suspensiones y despidos, fuertes aumentos
- ♦ Alan Turner Peacock

DEL “PENGUIN DICTIONARY OF MODERN HUMOROUS QUOTATIONS”

“El que inventó la primera rueda fue un idiota. El genio fue quien inventó las otras 3”. Sid Ceasar.

CONTEXTO; Entrega N° 1.305; Agosto 11, 2014

COMO LO VEO

“La ceguera separa a una persona de los objetos, la sordera la separa del resto de las personas”.

(Fuente: “Obituario. Robert Panara”, The economist, 2 de agosto de 2014).

Cuando el gobierno actúa como si no tuviera problemas, cada uno de nosotros tiene 2 dificultades: las reales y las que surgen del comportamiento gubernamental. Nadie espera que esto se modifique, de aquí a fines de 2015. Consiguientemente, hay que concentrarse en la microeconomía, sabiendo que la macro no nos va a dar buenas noticias.

Inflación de julio, primeras estimaciones privadas

Según Melconián y Santángelo, los precios al consumidor aumentaron 2,1% entre junio y julio pasados, y 38,4% entre julio de 2013 y de 2014; mientras que según FIEL subieron 2,8% y 41,8% respectivamente.

En un país donde la cantidad de dinero no está aumentando más de 25%, esto significa que la población está huyendo del dinero.

Autos y motos, en julio siguió la caída

Entre julio de 2013 y de 2014 las ventas internas de autos cayeron 33,5%, las exportaciones 38,7% y la producción 31,4%; mientras que comparando los 7 primeros meses del año pasado y del presente, las disminuciones fueron de 33,7%, 25,6% y 23,3%, respectivamente.

Las ventas de motos cayeron 35,7% entre julio de 2013 y de 2014, y 31% comparando los 7 primeros meses del año pasado y del presente.

Uno que está haciendo todo lo posible para fundirse

La macro no ayuda, pero si encima uno no pone lo mejor de sí...

El sábado pasado acompañé a mi esposa, con su auto, a un taller donde desde hace varios años le verifican el funcionamiento del aire acondicionado, lo cual –entre otras cosas– implica chequear la carga de gas. Any le dijo al encargado que la última carga no le había durado años, como ocurría generalmente, sino meses. Obvio que mi esposa no le estaba pidiendo una recarga gratis, sino puntualizando un hecho que habría que tener en cuenta.

El hombre le mostró un cartel que tiene sobre la pared, que dice que los arreglos no tienen garantía, y le puso como ejemplo para salvar su responsabilidad, el caso de alguien que reparó una llanta y un par de cuerdas después vuelve a pinchar, porque pisó un clavo que había en la calle.

¿No es un genio el tipo éste? Supongo que explicará que cada vez tiene menos clientes, por la situación política y económica general. Sus competidores, chochos.

Boudou, segundo procesamiento

El juez Claudio Bonadío procesó al vicepresidente de la Nación, por haber falsificado documentos referidos a la compra de un auto, para no tener que incluirlo entre los bienes gananciales, y por consiguiente compartirlo con su ex mujer. Una verdadera paquetería. Digo,

no sé si hay causas “nobles” por las cuales uno puede ser procesado, pero ésta es de cuarta categoría.

Tiene razón Marcelo Longobardi cuando dice que el problema de Boudou no es que toca música con una banda, sino que roba.

“Todo lo que ves es óptimo para quien tiene que tomar la decisión”, enseñaba Armen Albert Alchian. La presidenta de la Nación lo sigue respaldando porque considera que si le suelta la mano será peor. ¡Cómo será, dado lo que se ve!

Apareció el nieto de Estela de Carlotto

Estela de Carlotto es un ser humano que, como cualquier otro, juega muchos roles simultáneos. No veo inconveniente en acompañarla en el momento humano de juntarse con un nieto recuperado, y seguirla criticando cuando adopta posiciones políticas partidarias.

El caso Ignacio Hurban debería servir para contar toda la historia como fue, no la unilateralidad que –con honrosísimas excepciones, como la del “Tata” Yofre- escuchamos públicamente. Cierto que no están dadas las condiciones para el debate público, pero al menos para testimoniar, en privado, cada vez que tenemos la oportunidad. Por ejemplo, cada vez que nuestros nietos –o sus amigos- a quienes “ya no somos tan jóvenes” nos preguntan.

PBI de Italia está estancado

El PBI real de Italia cayó 0,2% entre el primer y el segundo trimestre de 2014. Como había disminuido 0,1% entre el cuarto trimestre de 2013 y el primero de 2014, los analistas dijeron: ¡recesión!

Mala aplicación de una tendencia mecanicista, propia de los americanos, que definen recesión como la caída consecutiva del PBI durante 2 períodos. Si -0,2% es recesión, y 0,2% es reactivación; ¿qué es estancamiento?, pregunta mi tía Carlota, la que nunca fue a la facultad de ciencias económicas.

Malaysia Airlines, estatizada

Por u\$s 435 M. el Estado malayo compró el 30% de las acciones de Malaysia Airlines, que estaba en manos privadas.

Entendible. Estamos delante de un ejemplo de la aparición del “cisne negro”, en la acepción de Nassim Nicholas Taleb (Paidós, 2008), quien recomienda prestarle atención a eventos altísimamente improbables, que cuando ocurren te llevan puesto. La misteriosa desaparición de un avión de la empresa, más el derribo de otra máquina meses después, tiene que haber afectado de manera profunda la cantidad de pasajeros dispuesta a utilizar los servicios de la empresa (por aquello de que “no hay 2 sin 3”). Veremos si con el tiempo recupera la demanda y la empresa vuelve a ser viable.

¿Y entonces?

Si esto fuera gratis, sería fascinante. Me refiero a la forma en la cual el Poder Ejecutivo enfrenta los problemas reales.

Lamentablemente, no lo es.

Pero esto no modifica el accionar gubernamental. ¿Qué tendría que ocurrir para que la presidenta de la Nación sienta alguna restricción; que el comandante del Tango 01 le pidiera dinero en efectivo, que tuviera que sacar de su cartera, para trasladarla? Pero cuando esto ocurra todos nosotros ya estaremos muertos. Siria es un caos pero su presidente come todos los días.

No esperando nada de “la macro”, nos queda “cuidar la micro”. No seamos nosotros parte de nuestro problema, encima de todos los que existen.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.305; Agosto 11, 2014.

HOLDOUTS: LA HAYA NO. ¿DONDE SI?

Confirmado: el gobierno presidido por Cristina Fernández de Kirchner decidió no honrar el fallo del juez norteamericano Thomas Griesa, ratificado por las máximas autoridades judiciales de Estados Unidos.

Dentro del máximo nivel del Poder Ejecutivo parece existir una especie de fascinación para ver “cuáles serán las consecuencias reales” de tal decisión. Yo no encuentro nada de fascinante en la probabilidad de ir preso, tirado por la ventana en el piso 20 de un edificio, o violado. Pero parece que algunos compatriotas sí.

La referida definición, en el plano gestual, no implica inmovilismo sino seguir adoptando iniciativas.

La semana pasada Argentina se presentó ante el Tribunal Internacional de La Haya, para demandar a Estados Unidos, más o menos por no “poner en vereda” a su poder judicial.

No escuché a un sólo abogado dándole chances a que prosperara la demanda.

Pues bien, el viernes pasado el gobierno de Estados Unidos afirmó que no reconocía la jurisdicción del referido tribunal, con lo cual la causa fue archivada.

¿Qué se les va a ocurrir, a continuación, además de seguir insultando a Griesa y a Pollack?

Esto no es gratis (si lo fuera, a algunos les podría parecer fascinante). Por una parte; ¿es cierto, como escuché, que Argentina ya gastó en esta causa alrededor de u\$s 100 M. en honorarios de abogados? Por la otra, el juez Griesa está estudiando declarar a Argentina en desacato, lo cual no creo que nos genere beneficios o bienestar. Pero, fiel a su estilo, todo indica que las autoridades argentinas redoblarán la apuesta.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.305; Agosto 11, 2014.

NUEVAS MEDIDAS “ANTICICLICAS”

Que el nivel de actividad económica está en el mejor de los casos estancado, y en muchos otros disminuyendo, no es ninguna novedad.

La novedad es que el Poder Ejecutivo haya tomado nota de esta realidad, y actúe en consecuencia.

El jueves de la semana pasada la presidenta de la Nación anunció la adopción de medidas “anticíclicas”.

Específicamente: Los bancos comerciales cobrarán 1,5% de comisión en las operaciones de blanqueo de capitales, que se instrumentan a través de Cedines; el plan Proemplear financia el pago de salarios de las empresas en dificultades; y una línea de crédito, con tasa de interés de 4% anual, permitirá la renovación de ómnibus de corta distancia.

¿Ayuda? A algunos. Mueve la aguja, difícil.

¡Animo!

En su alocución Cristina Fernández de Kirchner sostuvo –cito de memoria- que quienes busquen ahorrar, en vez de gastar, pueden terminar también perdiendo el trabajo. En la década de 1930 John Maynard Keynes hablaba de la paradoja del ahorro, mostrando que en una economía en crisis, la pretensión de algunos de gastar menos aumentando la proporción de sus ingresos que ahorraban, al deprimir el nivel de ingreso total, también reducía al monto total ahorrado. Lo cual, naturalmente, no modificaba el comportamiento individual de los ingleses, por lo cual Keynes recomendaba “cebar la bomba” vía aumento del gasto público. Recomendación difícil de trasladar, de manera automática, a Argentina 2014.

CONTEXTO; Entrega N° 1.305; Agosto 11, 2014.

RUSIA Y UNA OPORTUNIDAD, 1980 Y AHORA

A raíz de la intervención militar en Ucrania, Estados Unidos y la Unión Europea le aplicaron sanciones económicas a Rusia. Este país, la semana pasada, decidió tomar represalias, desviando sus compras de granos y alimentos, de Estados Unidos y la Unión Europea, a “América Latina”.

¿Qué efectos internos puede tener esta decisión del gobierno ruso?

. . .

A quienes tenemos algunos años, la noticia automáticamente nos retrotrajo a 1980, episodio que describí en de Pablo (2005) en los siguientes términos:

"El 4 de enero de 1980 el presidente de los Estados Unidos, James Carter, anunció un embargo a las exportaciones de granos a la Unión Soviética, en respuesta a la invasión de ésta a Afganistán. 'Los granos no enviados serán retirados del mercado para formar inventarios y llevar adelante programas de ayuda', agregó Carter... Antes del embargo el consumo soviético de granos estaba proyectado en 228 M. de toneladas métricas, 35 M. de las cuales serían importadas (25 M. desde Estados Unidos)... Como los granos son bienes altamente fungibles, el éxito del embargo disminuyó con el paso del tiempo. Cualquier nación deseosa de enviar más granos a Rusia, y menos a otras naciones (las cuales podrían comprar en Estados Unidos) estaba en condiciones de anularlo... El embargo tuvo un impacto ínfimo sobre el comercio ruso de granos y el total de exportaciones de Estados Unidos. Lo único que logró fue alterar los recorridos del comercio internacional de granos" (Luttrell, 1980).

“2 días después del anuncio de Carter, el gobierno de Estados Unidos convocó a los grandes productores de granos –Argentina, Australia, Canadá y la Comunidad Económica Europea- a una reunión de emergencia, en Washington, para integrar un 'frente occidental' que respondiera en forma colectiva y coordinada a la acción militar soviética... Desde el primer momento el gobierno argentino consideró que el procedimiento empleado por Estados Unidos no era el más adecuado para que otro país se sumara a una decisión que ya había sido tomada sin consulta previa... Sin muchos titubeos, el gobierno decidió rápidamente no plegarse a la solicitud norteamericana. La decisión fue adoptada por el presidente Jorge Rafael Videla el 9 de enero... La unidad última de decisión estuvo integrada por él y el ministro José Alfredo

Martínez de Hoz... No hubo tras la decisión argentina una mera reacción de venganza contra la administración Carter por el 'maltrato' prodigado al Proceso por sus violaciones a los derechos humanos, tal como lo sostuvieron algunos funcionarios norteamericanos. Se trató, simplemente, de una cuestión de intereses económicos" (Russell, 1990).

"El 9 de enero el gobierno [argentino] condenó la invasión rusa a Afganistán, pero al mismo tiempo anunció que no apoyaría el embargo de granos a la Unión Soviética, por no considerar aceptable e idóneo en esas circunstancias la utilización de sanciones económicas como forma de presión o punición en el ámbito de las relaciones políticas entre los países. Esta posición no dejó de causar cierta tensión en nuestras relaciones con Estados Unidos. A pesar de que otras naciones adhirieron formalmente al embargo, en la realidad Argentina era en ese momento el único país, fuera de Estados Unidos, que contaba con saldos exportables significativos de maíz y sorgo. Nuestra posición era que el embargo no podía ser efectivo en un mercado internacional libre y fluido como es el de los cereales, donde es imposible en muchos casos controlar el destino final de los embarques" (Martínez de Hoz, 1981).

En 1980 el valor de las exportaciones de mercaderías aumentó con respecto al de 1979, a pesar del mayor atraso cambiario. Reflejo de que, en el corto plazo, el desvío de la demanda favoreció a Argentina. Claro que los productos primarios son commodities, y que dicho desvío se puede neutralizar a través de operaciones de triangulación. Pero esto no es gratis, y por eso Argentina tuvo una ventaja.

Ventaja transitoria, porque eventualmente el embargo fue levantado y todo volvió a la normalidad. Ningún productor agropecuario argentino invirtió de manera permanente en base a esto.

. . .

¿Qué cabe esperar ahora? La noticia es buena para quienes estén condiciones de exportar alimentos. Veremos la cuantía del desvío de la demanda, su duración y las restricciones que puede imponer el gobierno argentino a la exportación de alimentos... para no desabastecer el mercado local.

¡Animo!

de Pablo, J. C. (2005): La economía argentina durante la segunda mitad del siglo XX, La Ley.
Luttrell, C. B. (1980): "The russian grain embargo: dubious success", Federal reserve bank of St. Louis, agosto-setiembre.

Martínez de Hoz, J. A. (1981): Bases para una argentina moderna, 1976-80, edición del autor.
Russell, R. (1990): "El proceso de toma de decisiones en la política exterior argentina, 1976-1989", en: Russell, R.: Política exterior y toma de decisiones en América Latina, Grupo editor latinoamericano.

CONTEXTO; Entrega N° 1.305; Agosto 11, 2014.

RECAUDACION, MENOR QUE INFLACION. SUBAS MUY DISPARES

Entre julio de 2013 y de 2014 el total de la recaudación impositiva, aduanera y previsional aumentó 33,4%; y comparando los 7 primeros meses del año pasado y del presente subió 34,7%.

Es decir, por debajo de la tasa de inflación (precios al consumidor) bien medida, que ronda 40%.

La desagregación de la recaudación total por tipo de impuesto es muy significativa.

La recaudación por impuesto a las ganancias subió 40,1%; la recaudación por IVA 29,3%; en tanto que la recaudación por seguridad social 26,9% (aportes personales) y 24,5% (contribuciones patronales).

¿Qué significa esto? En el caso de la recaudación por impuesto a las ganancias, no modificación del mínimo no imponible y las escalas, en función de la tasa de inflación; en el caso del IVA, retracción en las ventas; mientras que en el caso de seguridad social, eliminación de las horas extras y alguna disminución del nivel de empleo en el sector formal de la economía.

La recaudación aumenta menos que la inflación bien medida. El gasto público aumenta más que la inflación bien medida.

¡Socorro!

CONTEXTO; Entrega N° 1.305; Agosto 11, 2014.

RECAUDACION TRIBUTARIA. JULIO DE 2014. (1)

en millones de pesos

Concepto	Jul. '14	Jul. '13	Dif. %	Jun.'14	Dif. %	Ene-Jul '14	Dif. %
			Jul. '14 / Jul. '13		Jul. '14 / Jun.'14		Ene.-Jul. '14 / Ene.-Jul. '13
Ganancias	21.930,0	15.648,8	40,1	29.295,3	(25,1)	147.587,5	38,4
Ganancias DGI	20.526,9	14.655,2	40,1	27.960,0	(26,6)	138.241,9	38,1
Ganancias DGA	1.403,1	993,6	41,2	1.335,3	5,1	9.345,6	43,3
IVA	27.999,7	21.561,8	29,9	25.367,5	10,4	183.855,0	35,3
IVADGI	19.262,3	14.897,9	29,3	16.866,2	14,2	125.694,2	34,4
Devoluciones (-)	400,0	204,0	96,1	176,8	126,2	2.457,8	32,9
IVADGA	9.137,4	6.867,9	33,0	8.678,1	5,3	60.618,7	37,2
Reintegros (-)	1.300,0	506,0	156,9	1.020,0	27,5	6.655,3	142,9
Internos Coparticipados	1.637,7	1.289,1	27,0	1.698,6	(3,6)	11.826,2	31,1
Ganancia Mínima Presunta	197,7	119,2	66,8	299,1	(33,9)	1.374,9	38,7
Otros coparticipados	135,0	90,3	49,6	132,6	1,8	821,6	26,0
Derechos de Exportación	9.362,6	5.658,3	66,5	8.548,1	9,5	54.511,7	61,4
Derechos de Importación y Otros	2.698,9	2.221,4	21,5	2.252,7	19,8	16.964,8	32,2
Combustibles Ley 23.966 - Naftas	1.587,0	1.111,5	42,8	1.709,2	(7,1)	9.797,6	29,1
Combustibles Ley 23.966 - Otros	632,6	385,5	64,1	604,4	4,7	3.253,1	16,0
Otros s/combustibles (2)	1.436,7	863,6	66,4	1.190,0	20,7	6.972,2	31,6
Bienes Personales	1.046,8	783,3	33,6	1.904,7	(45,0)	9.127,7	39,6
Créditos y Débitos en Cta. Cte.	6.925,5	5.089,6	36,1	6.043,7	14,6	41.808,1	36,6
Otros impuestos (3)	739,3	149,7	393,8	697,0	6,1	4.611,5	92,5
Aportes Personales	13.004,3	10.244,1	26,9	8.974,7	44,9	67.883,7	26,5
Contribuciones Patronales	18.779,1	15.080,6	24,5	13.121,6	43,1	99.565,9	26,7
Otros ingresos Seguridad Social (4)	797,6	667,8	19,4	814,4	(2,1)	5.625,1	26,7
Otros SIPA (-)	520,3	160,3	224,6	447,3	16,3	2.657,2	53,3
Subtotal DGI	52.272,2	38.504,5	35,8	57.740,0	(9,5)	342.706,0	35,2
Subtotal DGA (5)	22.757,0	15.961,4	42,6	20.982,8	8,5	143.150,6	44,9
Total DGI-DGA	75.029,2	54.466,0	37,8	78.722,8	(4,7)	485.856,6	37,9
Sistema Seguridad Social	32.060,7	25.832,2	24,1	22.463,4	42,7	170.417,4	26,3
Total recursos tributarios	107.089,9	80.298,1	33,4	101.186,2	5,8	656.274,0	34,7
Clasificación presupuestaria	107.089,9	80.298,1	33,4	101.186,2	5,8	656.274,0	34,7
Administración Nacional	47.102,4	33.654,3	40,0	48.166,4	(2,2)	301.526,6	39,8
Contribuciones Seguridad Social (6)	30.700,2	25.134,9	22,1	21.456,0	43,1	163.862,9	25,6
Provincias (7)	25.064,6	18.913,2	32,5	27.870,6	(10,1)	168.126,6	34,9
No Presupuestarios (8)	4.222,7	2.595,7	62,7	3.693,2	14,3	22.758,0	38,1

(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/Cigarillos, 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° 1.305; Agosto 11, 2014.

RECAUDACION TRIBUTARIA, ADUANERA Y PREVISIONAL

Concepto	Jul. 14 (mill. \$)	Jul. 13 (mill. \$)	Jul. 14 (% s/ total)	Jul. 14 (% acumula- do s/ total)
Ganancias DGI	20.526,9	14.655,2	19,2	19,2
IVA DGI	19.262,3	14.897,9	18,0	37,2
Contribuciones patronales	18.779,1	15.080,6	17,5	54,7
Aportes personales	13.004,3	10.244,1	12,1	66,8
Derechos de exportación	9.362,6	5.658,3	8,7	75,6
IVA DGA	9.137,4	6.867,9	8,5	84,1
Créditos y débitos en c/c	6.925,5	5.089,6	6,5	90,6
Derechos de importación	2.698,9	2.221,4	2,5	93,1
Internos coparticipados	1.637,7	1.289,1	1,5	94,6
Combustibles - naftas	1.587,0	1.111,5	1,5	96,1
Otros sobre combustibles	1.436,7	863,6	1,3	97,4
Ganancias DGA	1.403,1	993,6	1,3	98,8
Bienes personales	1.046,8	783,3	1,0	99,7
Otros Seguridad Social	797,6	667,8	0,7	100,5
Otros impuestos	739,3	149,7	0,7	101,2
Combustibles - otros	632,6	385,5	0,6	101,8
Ganancia mínima presunta	197,7	119,2	0,2	101,9
Otros coparticipados	135,0	90,3	0,1	102,1
IVA devoluciones	-400,0	-204,0	-0,4	101,7
Otros SIPA	-520,3	-160,3	-0,5	101,2
Reintegros	-1.300,0	-506,0	-1,2	100,0
Totales	107.090,2	80.298,3		

Concepto	Jul. 14 (mill. \$)	Jul. 13 (mill. \$)	Var. Absoluta (mill. \$)	Var. Absoluta (% s/ total)	Var. Absoluta (% acumula- do s/ total)	Var. Relativa (%)
Ganancias DGI	20.526,9	14.655,2	5.871,7	21,9	21,9	40,1
IVA DGI	19.262,3	14.897,9	4.364,4	16,3	38,2	29,3
Derechos de exportación	9.362,6	5.658,3	3.704,3	13,8	52,0	65,5
Contribuciones patronales	18.779,1	15.080,6	3.698,5	13,8	65,8	24,5
Aportes personales	13.004,3	10.244,1	2.760,2	10,3	76,1	26,9
IVA DGA	9.137,4	6.867,9	2.269,5	8,5	84,6	33,0
Créditos y débitos en c/c	6.925,5	5.089,6	1.835,9	6,9	91,5	36,1
Otros impuestos	739,3	149,7	589,6	2,2	93,7	393,9
Otros sobre combustibles	1.436,7	863,6	573,1	2,1	95,8	66,4
Derechos de importación	2.698,9	2.221,4	477,5	1,8	97,6	21,5
Combustibles - naftas	1.587,0	1.111,5	475,5	1,8	99,4	42,8
Ganancias DGA	1.403,1	993,6	409,5	1,5	100,9	41,2
Internos coparticipados	1.637,7	1.289,1	348,6	1,3	102,2	27,0
Bienes personales	1.046,8	783,3	263,5	1,0	103,2	33,6
Combustibles - otros	632,6	385,5	247,1	0,9	104,1	64,1
Otros Seguridad Social	797,6	667,8	129,8	0,5	104,6	19,4
Ganancia mínima presunta	197,7	119,2	78,5	0,3	104,9	65,9
Otros coparticipados	135,0	90,3	44,7	0,2	105,0	49,5
IVA devoluciones	-400,0	-204,0	-196,0	-0,7	104,3	96,1
Otros SIPA	-520,3	-160,3	-360,0	-1,3	103,0	224,6
Reintegros	-1.300,0	-506,0	-794,0	-3,0	100,0	156,9
Totales	107.090,2	80.298,3	26.791,9			33,4

CONTEXTO; Entrega N° 1.305; Agosto 11, 2014.

SUSPENSIONES Y DESPIDOS, FUERTES AUMENTOS

Según la estimación del semanario Tendencias económicas, entre julio de 2013 y de 2014 el número de despidos aumentó 634,5% y el de suspensiones 662,5%. Mientras que comparando los 7 primeros meses del año pasado y del actual, los aumentos fueron de 158,7% y 595% respectivamente.

Cifras contundentes.

Nunca está de más recordar que en el plano laboral la anteúltima cosa que hace un empleador es suspender y la última despedir, por lo cual estos guarismos sugieren que la cuestión del nivel de producción (generador de la demanda de trabajo) no empezó ayer sino que viene desde hace un buen número de meses.

En otra porción de este número de **Contexto** se analizan las medidas “anticíclicas” anunciadas la semana pasada por la presidenta de la Nación. Probablemente ayuden en el plano individual, difícilmente sirvan para revertir la tendencia o morigerar de manera significativa la intensidad mostrada en el cuadro que acompaña estas líneas.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.305; Agosto 11, 2014.

DESPIDOS Y SUSPENSIONES

Fuente: Tendencias Economicas

Período	Despidos	Suspensiones	Período	Despidos	Suspensiones
	(1986=100)			(variaciones, en %)	
2008	96,9	1024,6	Jul.14/jul.13	634,5	662,5
2009	568,8	956,4	7m.14/7m.13	158,7	595,0
2010	65,9	407,1			
2011	25,7	179,9			
2012	152,9	292,4			
2013	52,1	68,6			
7 m 2013	35,8	64,1			
7 m 2014	92,7	445,3			
Ene.12	202,7	261,1			
Feb.	67,2	316,7			
Mar.	206,3	261,9			
Abr.	58,3	571,8			
May.	150,7	229,3			
Jun.	388,1	731,7			
Jul.	186,7	351,1			
Ago.	112,7	517,1			
Set.	298,8	157,4			
Oct.	71,0	106,5			
Nov.	21,2	0,4			
Dic.	70,6	3,6			
Ene.13	78,6	19,3			
Feb.	8,0	128,7			
Mar.	38,6	161,7			
Abr.	58,1	29,5			
May.	57,6	0			
Jun.	1,1	26,8			
Jul.	8,7	82,5			
Ago.	9,7	108,8			
Set.	21,2	171			
Oct.	15,9	80,4			
Nov.	256,8	15			
Dic.	70,8	0			
Ene.14	16,4	74,8			
Feb.	148,6	328,6			
Mar.	67,1	359,6			
Abr.	151,8	223,1			
May.	156,3	879,2			
Jun.	44,5	622,8			
Jul.	63,9	629,1			

ALAN TURNER PEACOCK¹

(1922 - 2014)

Nació en Tyneside, Inglaterra. “Su papá era profesor de biología” (Mckittrick, 2014).

Estudió en Dundee y la Universidad de San Andrés. “Dundee fue muy afectada por la Gran Depresión, por lo que estaba ocurriendo con la industria del yute... Mi tutor, Arthur Cecil Pigou, criticaba utilizando metáforas: ‘usted es muy bueno describiendo los árboles, pero no puedo ver el bosque’” (Peacock, en Tribe, 1997). “Cuando comencé a estudiar, historia del pensamiento económico formaba parte de la espina dorsal de los estudios de economía. Ahora no. Si los economistas no le prestan atención a la historia de su disciplina, se crea un vacío en la historia intelectual de las ideas y la tarea queda a cargo de otros, no solamente no entrenados sino hostiles al análisis económico” (Peacock, 2010).

Enseñó en la Escuela de Economía de Londres (LSE) y en las universidades de Edimburgo, York y Buckingham. “James Wilkie Nisbet era un golfista de primer nivel. Conseguí empleo como profesor cuando preguntó: ‘¿quién tiene hambre, puede hacerlo bien y no le gusta el golf?’. Dato importante porque el curso se dictaba los miércoles, entre 12 y 1 del mediodía, horario ideal para jugar golf... Con la aceptación de una cátedra en Edimburgo comenzaron todos mis problemas” (Peacock, en Tribe, 1997). “Era un profesor que centraba su atención en sus alumnos y en sus ayudantes” (Kennedy, 2007).

“¿Por qué no intentás ingresar a la LSE? dijo mi esposa. Para mi sorpresa, me entrevistaron. James Edward Meade me preguntó: ¿cuál es el nivel óptimo del gasto público en salud? ‘No sé la respuesta, pero me parece una cuestión totalmente política, sobre la que los economistas no tenemos nada que decir’. Pocos días después, en una reunión del Political economy club, horrorizado me encontré con quienes había hablado en la LSE. Poco tiempo más tarde me ofrecieron el cargo, otra vez, para mi sorpresa... Cuando ingresé a la LSE le mostré a Lionel Robbins el programa que pensaba enseñar, buscando su aprobación. ¿Aprobar? ‘Esto es Liberty Hall, Alan’. El contraste entre el sistema jerárquico de Escocia y la LSE no podía ser más impactante” (Peacock, en Tribe, 1997).

“Cuando tenía 40 años, en York aprendí que soy mejor organizando cosas nuevas que incorporándome a instituciones que ya funcionan. Era el único profesor que había dictado

¹ Agradezco a Alberto Porto y a Ernesto Rezk los valiosos comentarios formulados a la versión preliminar.

clases. Yo tenía mucha conexión con Italia, país fuerte en finanzas públicas. Me dicen que 50% de quienes dictan la materia en Italia, estudiaron en York; algunos son comunistas y otros católicos de derecha... En York no sólo se trabaja de 9 de la mañana a 5 de la tarde, y eso es parte de su fortaleza” (Peacock, en Tribe, 1997). “Fue fundamental en el desarrollo de la Universidad de Birmingham [la primera universidad privada de Inglaterra]” (Greenway y Shaw, 1985).

“Escribo el prólogo [del libro de ensayos en su honor] a pesar de no ser uno de los que aporta una monografía. Dada mi larga relación con Peacock, sugirieron que mejor escriba un prólogo de naturaleza general (¡sospecho que hicieron esto, para evitar que Alan fuera coautor de cualquier trabajo que presentara!)... Nuestro primer encuentro bien puede calificarse como ‘creación destructiva intelectual’. Lo visité en su oficina para discutir el borrador que él había preparado, del primer capítulo de un libro que estábamos escribiendo. Tomando café nos reunimos en su oficina, espacio que también utilizaban otros profesores como lugar de encuentro. Le dije que estaba de acuerdo si cambiábamos el orden de la argumentación, lo reescribíamos de manera más compacta, etc. El explotó, como siempre. Comenzamos a discutir, con tal vehemencia que 5 minutos más tarde el salón se había vaciado. Con el tiempo nos conocimos mejor. Cuento el episodio para mostrar que para Alan una fuerte discusión nunca es algo personal, y nunca adopta una posición de jefe y subordinado” (Wiseman, en G y S, 1985).

“Con el fallecimiento de Peacock desaparece el último de los 3 gigantes de York, que me incitaron a ir a estudiar a esa universidad: los otros 2 eran Alan Harold Williams y Jack Wiseman. Alan fundó y dirigió el departamento de economía, y lo transformó en un centro de calidad para el estudio de las finanzas públicas y la política fiscal. Los 3 nombrados, típicos académicos británicos, eran profundos, conocían economía política más que análisis económico y tenían intereses variados –la música, en el caso de Peacock-. Cuando llegué a York en 1972 Alan se alegró de tener por primera vez un alumno argentino. Tuvimos una larga charla, en la que exhibió sus conocimientos de geografía y música argentinas. Dictaba el curso introductorio, porque quería que los alumnos se juntaran con una visión de la economía no accesible a profesores con pocos años de experiencia... Pasó algún tiempo trabajando en la Tesorería de su país, porque ‘todos los académicos cada tanto tienen que tomar contacto con la realidad... No nos volvimos a encontrar hasta varias décadas después, y cuando ocurrió me saludó como si sólo hubieran transcurrido un par de semanas que no nos viéramos. Mi única frustración fue no haberlo podido traer a las Jornadas de finanzas públicas, que organiza la Universidad Nacional de Córdoba. Que Dios acoja en su seno a uno de los hombres más destacados que conocí”, testimonió Ernesto Rezk.

“Siempre me interesó la política” (Peacock, en Tribe, 1997). “Como integrante de la generación que sobrevivió a la Segunda Guerra Mundial, creía que nuestra misión consistía en mejorar al Mundo” (Peacock, 2010). “Es demócrata por principio, líder por instinto, y la clase de líder que no necesita conducir desde atrás. Es una fuente de inspiración para los demás... Deberíamos estar agradecidos por el hecho de que no pudo desarrollar otra carrera que ambicionaba: la de músico [estudió composición], dedicándose a la economía como hobby” (Wiseman, en G y S, 1985). “Estudié música sin que mis padres se enteraran” (Peacock, en Tribe, 1997). Dirigió la orquesta de la LSE. “Quienes participan en este volumen en su honor

comparten con Peacock la fe en la libertad de investigación intelectual y un vivo deseo para que el producto final esté a la altura del homenajeado” (Wiseman, en G y S, 1985).

“A mediados de la década de 1980 presidió un comité que analizó el financiamiento de la BBC” (Mckittrick, 2014). “El informe fue criticado severamente por los partidos políticos, los sindicatos y las empresas de TV” (NN, 2014). Towse (2005) reseña la labor pionera desarrollada por Peacock en “economía de la cultura”, particularmente en la de los museos e instituciones como la BBC, enfatizando que mostró los elementos comunes que tenían los análisis superficialmente diferentes, instalando al referido campo de estudios dentro del análisis económico aplicado.

“Una muestra de su humor travieso fue que una memoria que preparó para la vieja escuela a la que había asistido en Escocia, no fue publicada por ser calificada como ‘pornográfica’” (Curl, 2013, comentario bibliográfico a Peacock, 2013).

¿Por qué los economistas nos acordamos de Peacock? Porque “a lo largo de 35 años fue un economista aplicado en todos los sentidos del adjetivo: contribuyó a las revistas técnicas, enseñó, trabajó como consultor de muchas organizaciones públicas y asesoró a varios gobiernos” (Greenway y Shaw, 1985). “Además de finanzas públicas, es un erudito en historia del pensamiento económico y en literatura alemana” (Wiseman, en G y S, 1985). “En economía aplicada ‘no tomaba prisioneros’ [expresión de dureza en la confrontación], cuando enfrentaba razonamientos poco rigurosos o errores crasos” (Kennedy, 2007).

“Mientras estuve en la LSE era un keynesiano liberal. Fui muy influido por la emergencia del análisis macroeconómico, particularmente por Meade. No compré la idea del equilibrio con desempleo, pero sí la macroeconomía como metodología” (Peacock, en Tribe, 1997). “La LSE estaba más inclinada a ver la macroeconomía según la Escuela de Estocolmo, que según John Maynard Keynes... La afirmación de James Stemple Duesenberry, de que ‘Keynes fue el Kerensky de la revolución keynesiana’ [porque falleció en 1946] fue apropiada y oportuna... A Keynes se lo puede acusar de muchas cosas, pero no de ser ingenuo en materia política... Mi insatisfacción con el esquema keynesiano es que consideraba a las finanzas públicas principalmente desde el ángulo de la estabilidad macroeconómica... Soy gran admirador de la tradición iniciada por Johan Gustav Knut Wicksell” (Peacock, 2010).

“Heinrich Freiherr vonStackelberg era nazi. Provenía de una familia del este de Alemania, que había perdido sus tierras luego de la Primera Guerra Mundial, y esto le había causado enorme fastidio, particularmente con los rusos. Nunca fue nazi en sentido activo o malevolente, y fue firmemente defendido por Walter Kurt Heinrich Eucken luego de la Segunda Guerra Mundial... Frank Paish fue un economista muy subestimado... Durante la década de 1930 muchos trabajos escritos en Alemania y Austria eran citados en idioma original. Durante la década de 1950 nadie estaba interesado en aprender esos idiomas” (Peacock, en Tribe, 1997).

Es autor de Economía del seguro nacional, publicado en 1952; Ingreso nacional y contabilidad social, con H. C. Edey, publicado en 1954; Ensayos clásicos en la teoría de las

finanzas públicas, editor, con R. A. Musgrave, publicado en 1958; El ingreso nacional de Tanganica, con D. G. M. Dosser, que también viera la luz en 1958; El crecimiento del gasto público en el Reino Unido, con J. Wiseman, publicado en 1961; Conceptos analíticos de política fiscal con especial referencia a los países desarrollados, publicado en 1962; Educación para demócratas, con Wiseman, publicado en 1965; Financiamiento educativo: fuentes y usos en Gran Bretaña, con H. Glennerster y R. Lavers, publicado en 1968; Aspectos económicos de la inquietud estudiantil, con A. J. Culyer, también publicado en 1968; Política fiscal y el problema del empleo en los países menos desarrollados, con G. K. Shaw, publicado en 1971; La teoría económica de la política fiscal, con Shaw, también publicado en 1971; La economía política del gasto público, publicado en 1972; La crisis petrolera y el economista profesional, publicado en 1974; Economía del bienestar: un replanteo liberal, con C. Rowley, publicado en 1975; El compositor en el mercado, con R. Weir, también publicado en 1975; La credibilidad de la economía liberal, publicado en 1977; El análisis económico del sector público y temas relacionados, publicado en 1979; Requerimientos de deuda por parte del sector público, publicado en 1981; Inflación y las artes, con E. Shoemith y G. Millner, publicado en 1983; Análisis de elección pública en perspectiva histórica, publicado en 1992; Pagando los platos rotos: cultura, música y dinero, publicado en 1993; La economía política de la libertad económica, que viera la luz en 1997; y Ansioso por hacer el bien. Aprendiendo a ser economista a las trompadas, publicado en 2010. “La economía del seguro nacional propone el impuesto a los réditos negativo” (Peacock, en Tribe, 1997).

Curl, J. S. (2013): “Defying decrepitude: a personal memoir by Alan Peacock”, www.timeshighereducation.co.uk, 4 de julio.

Greenway, D. y Shaw, G. K. (1985): Public choice, public finance and public policy. Essays in honor of Alan Peacock, Basil Blackwell.

Kennedy, G. (2007): “Sir Alan’s fiftieth anniversary of this first professorial lecture”, Adamsmithlostlegacy.blogspot.com.ar, 8 de enero.

Mckittrick, D. (2014): “Sir Alan Peacock: british economist who also chaired the Peacock Committee on the financing of the BBC in the 1980s”, The independent, 4 de agosto.

NN (2014): “Professor sir Alan Peacock – obituary”, The telegraph, 4 de agosto.

Peacock, A. T. (2010): “Public economics and history of economic thought: a personal memoir”, European journal of the history of economic thought, 17, 4, octubre.

Peacock, A. T. (2013): Defying decrepitude: a personal memoir, University of Buckingham Press.

Towse, R. 2005): “Alan Peacock and cultural economics”, Economic journal, 115, 504, junio.

Tribe, K. (1997): Economic careers. Economics and economists in Britain, 1930-1970, Routledge.

INDICADORES ECONOMICOS DE ARGENTINA

Fecha	Riesgo País EMBI+ (puntos básicos)	Tasas de Interés			Presente Libre (\$ por us\$)	Dólar				Acciones		Carne		Granos (us\$/quintal)	Soja (us\$/neto retenc./tn)	Soja (us\$/en Chicago /tn)
		Encuesta BCRA		Call		refer.	futuro		Indice Merval (Lider)	Indice Merval (Argentina)	(\$ por kilo)	(us\$/kilo)				
		Caja ahorro	P. fijo 7 a 59 d.	bancos tasa fija en \$ (anual, %)		BCRA	\$ por us\$ a fin de mes	\$ por us\$ a fin de mes + 1								
		en \$ (mensual, %)	en \$ (anual, %)	en \$ (anual, %)		Com. A 3.500	Com. A 3.500	Com. A 3.500								
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	0,0	
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	0,0	
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	1,22	12,58	5,4834	5,4820	5,5286	5,6479	3.985,54	2.919,54	9,925	1,81	29,28	338,0	515,6	
Feb.14	970	0,02	1,89	14,73	7,8356	7,9906	8,1602	8,3637	5.886,12	4.633,26	14,706	1,87	24,31	352,5	496,8	
Mar.14	880	0,02	1,94	19,82	7,9654	8,1195	8,3085	8,5022	5.912,65	4.764,20	14,958	1,88	24,32	336,3	523,1	
Abr.14	788	0,02	1,96	15,39	8,0513	8,1945	8,3673	8,5514	6.529,90	5.307,42	15,176	1,89	24,15	310,5	548,0	
May.14	800	0,02	1,87	17,09	8,0856	8,2476	8,4390	8,6441	7.130,83	5.809,55	15,209	1,89	24,68	319,6	547,9	
Jun.14	763	0,02	1,79	21,72	8,2073	8,4060	8,6063	8,8160	7.815,78	6.439,39	15,578	1,91	23,73	309,7	527,7	
Jul.14	652	0,02	1,74	15,80	8,2254	8,4263	8,6407	8,8511	8.357,10	7.006,42	16,526	2,02	21,81	298,0	467,6	
2014																
Jun. 24	676	0,02	1,71	29,28	8,1500	8,1312	8,1660	8,3670	7.912,54	6.554,10	15,876	1,95	23,14	307,0	519,4	
Jun. 25	667	0,02	1,73	31,71	8,1500	8,1305	8,1560	8,3570	7.982,72	6.643,41	15,155	1,86	22,66	309,5	520,2	
Jun. 26	692	0,02	1,83	30,53	8,1500	8,1318	8,1510	8,3510	7.820,50	6.480,44	15,155	1,86	22,79	313,5	520,2	
Jun. 27	708	0,02	1,79	27,51	8,1500	8,1318	8,1430	8,3500	7.905,10	6.535,56	15,730	1,93	22,80	312,4	526,2	
Jun. 30	724	0,02	1,79	14,72	8,1500	8,1330	8,1327	8,3200	7.887,33	6.537,61	15,730	1,93	22,57	304,0	514,6	
Jul. 1	697	0,02	1,64	18,86	8,1500	8,1350	8,3190	8,5250	8.060,01	6.730,83	15,947	1,96	22,07	300,5	514,4	
Jul. 2	686	0,02	1,87	20,90	8,1500	8,1380	8,3050	8,5190	8.155,23	6.831,09	16,257	1,99	22,27	299,5	511,6	
Jul. 3	673	0,02	1,84	19,28	8,1500	8,1390	8,2650	8,4790	8.146,09	6.793,10	16,257	1,99	22,24	298,0	509,9	
Jul. 4	673	0,02	1,67	18,43	8,1500	8,1440	8,2550	8,4700	8.141,70	6.767,81	15,809	1,94	22,27	296,5	505,4	
Jul. 7	680	0,02	1,81	17,22	8,1600	8,1420	8,2380	8,4530	8.151,95	6.801,40	15,809	1,94	22,10	294,5	500,8	
Jul. 8	668	0,02	1,85	16,95	8,1600	8,1420	8,2320	8,4430	8.321,04	6.989,60	16,013	1,96	22,00	292,0	488,6	
Jul. 9	591	0,02	1,85	16,95	8,1600	8,1420	8,2320	8,4430	8.321,04	6.989,60	16,013	1,96	22,00	292,0	490,4	
Jul. 10	593	0,02	1,66	19,16	8,1700	8,1460	8,2310	8,4400	8.699,73	7.385,54	16,013	1,96	22,07	293,0	488,6	
Jul. 11	596	0,02	1,74	17,63	8,1700	8,1500	8,2320	8,4420	8.822,08	7.489,30	16,376	2,00	21,84	289,5	488,6	
Jul. 14	631	0,02	1,78	16,47	8,1700	8,1540	8,2260	8,4200	8.840,21	7.493,85	16,376	2,00	21,79	292,0	475,8	
Jul. 15	649	0,02	1,83	16,15	8,1700	8,1530	8,2040	8,4020	8.625,28	7.283,52	17,357	2,12	21,76	290,5	475,8	
Jul. 16	644	0,02	1,64	18,99	8,1700	8,1530	8,1950	8,3890	8.548,47	7.200,38	17,243	2,11	21,89	294,8	436,3	
Jul. 17	669	0,02	1,39	15,33	8,1700	8,1560	8,1940	8,3880	8.341,79	7.005,69	17,243	2,11	22,00	297,0	436,3	
Jul. 18	646	0,02	1,84	14,07	8,1800	8,1580	8,1980	8,3900	8.661,75	7.311,53	16,634	2,03	22,01	298,0	432,4	
Jul. 21	671	0,02	1,78	13,18	8,1800	8,1630	8,2000	8,3900	8.423,66	7.061,79	16,634	2,03	21,87	296,5	432,0	
Jul. 22	667	0,02	1,78	12,82	8,1800	8,1640	8,2070	8,3990	8.332,29	6.942,82	16,545	2,02	21,97	300,8	435,1	
Jul. 23	656	0,02	1,65	13,60	8,1800	8,1690	8,2080	8,4000	8.138,37	6.773,01	16,329	2,00	21,75	304,0	441,3	
Jul. 24	630	0,02	1,75	11,81	8,1900	8,1730	8,2100	8,4010	8.232,63	6.873,94	16,329	1,99	21,82	305,2	443,7	
Jul. 25	687	0,02	1,67	13,28	8,1900	8,1730	8,2100	8,4040	7.922,92	6.569,71	16,966	2,07	21,57	303,9	445,4	
Jul. 28	707	0,02	1,75	12,72	8,2000	8,1840	8,2040	8,3960	7.844,56	6.447,43	16,966	2,07	21,52	307,5	454,4	
Jul. 29	680	0,02	1,69	13,93	8,2100	8,1880	8,2040	8,4020	8.356,95	6.959,01	17,141	2,09	21,18	305,0	450,7	
Jul. 30	560	0,02	1,70	12,33	8,2200	8,1980	8,2050	8,3970	8.937,62	7.565,08	16,917	2,06	20,92	303,0	448,5	
Jul. 31	649	0,02	1,72	13,23	8,2300	8,2100	8,2102	8,4140	8.187,99	6.881,61	16,917	2,06	20,79	301,0	449,9	
Ago. 1	701	0,02	1,73	18,35	8,2500	8,2240	8,4350	8,6540	8.326,92	6.990,66	17,040	2,07	20,48	294,5	446,4	
Ago. 4	730	0,02	1,65	21,21	8,2800	8,2490	8,4350	8,6550	8.321,41	6.962,37	17,040	2,06	20,47	295,9	452,9	
Ago. 5	724	0,02	1,71	21,02	8,2800	8,2660	8,4310	8,6520	8.063,39	6.681,16	16,661	2,01	20,35	293,5	449,3	
Ago. 6	682	0,02	1,73	21,75	8,2800	8,2710	8,4190	8,6400	8.132,19	6.742,16	16,862	2,04	20,52	297,2	454,5	
Ago. 7	696	0,02	1,74	24,22	8,2800	8,2730	8,3870	8,6050	8.241,75	6.885,34	16,862	2,04	20,57	297,7	459,3	

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	30.599	289.208	87.988	377.196	71.335	95.268	0	5.345	549.144
Feb.14	27.546	270.174	74.645	344.819	70.159	135.673	4.284	10.788	565.723
Mar.14	27.007	266.195	82.834	349.029	66.380	128.470	5.844	29.382	579.105
Abr.14	28.220	267.782	84.381	352.163	58.215	154.209	7.166	13.881	585.634
May.14	28.542	266.719	82.209	348.928	59.435	162.315	7.605	22.312	600.595
Jun.14	29.278	286.194	84.417	370.611	62.970	163.282	7.263	20.020	624.145
Jul.14	28.997	297.702	92.195	389.897	61.036	180.849	6.876	9.968	648.626
2014									
Jun. 16	28.834	277.340	82.076	359.416	61.173	168.248	7.541	13.230	609.607
Jun. 17	28.841	277.223	82.786	360.009	61.060	168.173	7.544	13.198	609.984
Jun. 18	28.872	277.634	84.940	362.574	60.803	165.529	7.723	13.799	610.427
Jun. 19	28.884	277.946	84.340	362.286	60.906	165.529	7.721	14.127	610.569
Jun. 23	28.893	278.388	84.838	363.226	60.632	165.529	7.723	12.678	609.788
Jun. 24	29.025	281.280	81.711	362.991	60.782	165.529	7.724	14.053	611.078
Jun. 25	29.073	282.622	82.966	365.588	61.192	165.304	7.262	12.882	612.228
Jun. 26	29.133	283.127	89.489	372.616	63.583	165.304	7.261	13.838	622.602
Jun. 27	29.255	284.196	86.511	370.707	63.625	165.304	7.262	16.811	623.709
Jun. 30	29.278	286.194	84.417	370.611	62.970	163.282	7.263	20.020	624.145
Jun. 1	29.339	288.116	94.603	382.719	62.918	163.282	7.263	6.939	623.121
Jul. 2	29.352	290.247	95.453	385.700	62.712	162.913	7.489	5.499	624.313
Jul. 3	29.478	292.820	100.413	393.233	62.715	162.913	7.492	6.140	632.493
Jul. 4	29.478	296.547	96.845	393.392	63.368	162.913	7.493	5.700	632.866
Jul. 7	29.537	299.278	95.505	394.783	63.279	162.913	7.498	4.776	633.248
Jul. 8	29.545	299.404	96.320	395.724	62.970	162.913	7.495	6.157	635.259
Jul. 10	29.621	300.759	91.221	391.980	63.300	168.724	7.307	5.480	636.791
Jul. 11	29.632	300.502	89.824	390.326	63.355	168.724	7.311	7.060	636.776
Jul. 14	29.626	299.444	92.516	391.960	63.322	168.724	7.315	5.812	637.133
Jul. 15	29.633	297.528	94.116	391.644	63.503	168.724	7.318	5.369	636.558
Jul. 16	29.637	295.901	93.026	388.927	63.738	173.148	7.139	9.377	642.329
Jul. 17	29.672	294.863	86.441	381.304	63.686	173.148	7.139	11.965	637.242
Jul. 18	29.676	293.892	87.012	380.904	63.877	173.148	7.141	12.828	637.899
Jul. 21	29.692	293.596	87.513	381.109	60.167	173.148	7.143	13.109	634.677
Jul. 22	29.694	292.693	85.175	377.868	60.124	173.148	7.148	14.852	633.140
Jul. 23	29.700	291.826	88.868	380.694	60.293	177.655	6.735	9.672	635.049
Jul. 24	29.713	291.552	84.796	376.348	60.240	177.655	6.738	18.371	639.353
Jul. 25	29.704	291.651	80.786	372.437	60.259	177.655	6.742	22.722	639.815
Jul. 28	29.018	292.157	76.971	369.128	60.218	177.647	6.745	25.829	639.567
Jul. 29	29.018	292.939	77.557	370.496	60.253	177.647	6.751	24.846	639.993
Jul. 30	28.801	293.467	76.600	370.067	58.797	180.849	6.858	22.874	639.445
Jul. 31	29.003	295.394	76.295	371.689	60.963	180.849	6.866	21.295	641.662
Ago. 1	28.997	297.702	92.195	389.897	61.036	180.849	6.876	9.968	648.626

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	924.900	703.971	657.906	109.187	113.691	119.656	292.349	23.023	8.429	3.172	4.372	885	220.929
Feb.14	1.047.895	803.294	733.819	120.252	125.160	131.828	330.367	26.212	8.843	3.552	4.140	1.150	244.601
Mar.14	1.054.817	814.120	747.543	121.661	124.430	132.824	341.454	27.173	8.373	3.120	4.135	1.119	240.697
Abr.14	1.076.164	836.625	770.270	125.488	132.520	133.379	350.617	28.267	8.293	3.042	4.196	1.055	239.539
May.14	1.089.945	849.858	782.032	130.374	139.593	133.042	350.368	28.656	8.413	3.116	4.271	1.027	240.086
Jun.14	1.117.412	867.772	797.687	134.650	149.401	147.685	336.751	29.200	8.616	3.351	4.259	1.006	249.640
Jul.14	1.147.455	881.149	811.131	134.394	148.221	163.949	334.787	29.779	8.559	3.314	4.197	1.049	266.306
2014													
Jun. 16	1.112.958	863.893	793.736	135.679	154.070	138.307	335.249	30.431	8.627	3.364	4.253	1.010	249.065
Jun. 17	1.112.540	863.983	793.445	134.323	155.170	137.288	338.478	28.186	8.675	3.372	4.271	1.032	248.557
Jun. 18	1.119.568	870.965	800.465	135.415	157.618	139.578	339.705	28.149	8.671	3.373	4.267	1.031	248.603
Jun. 19	1.120.653	871.378	801.111	134.267	157.995	141.245	340.605	26.999	8.641	3.360	4.259	1.022	249.275
Jun. 23	1.118.492	867.829	797.780	138.060	153.715	139.316	336.021	30.668	8.614	3.350	4.178	1.086	250.663
Jun. 24	1.123.331	872.590	802.681	136.046	160.051	140.462	335.852	30.270	8.596	3.332	4.204	1.060	250.741
Jun. 25	1.126.674	876.682	806.782	140.455	160.188	143.808	332.263	30.068	8.593	3.331	4.222	1.040	249.992
Jun. 26	1.131.357	880.215	810.236	140.633	166.682	148.556	325.946	28.419	8.599	3.342	4.232	1.025	251.142
Jun. 27	1.139.714	886.350	814.993	139.873	162.541	159.383	324.852	28.344	8.767	3.506	4.246	1.015	253.364
Jun. 30	1.146.564	889.929	818.460	138.688	151.247	172.909	323.466	32.150	8.776	3.516	4.235	1.025	256.635
Jul. 1	1.139.236	881.668	810.348	134.930	141.228	179.346	325.694	29.150	8.760	3.519	4.231	1.010	257.568
Jul. 2	1.138.169	877.506	806.159	134.642	135.678	180.861	327.945	27.033	8.763	3.517	4.235	1.011	260.663
Jul. 3	1.146.647	883.701	812.307	133.448	139.809	179.878	329.179	29.993	8.764	3.515	4.248	1.001	262.946
Jul. 4	1.145.735	878.968	807.572	129.087	135.259	185.606	329.727	27.893	8.760	3.518	4.247	995	266.767
Jul. 7	1.143.135	873.355	801.650	130.311	129.775	182.779	327.362	31.423	8.794	3.525	4.222	1.047	269.780
Jul. 8	1.143.107	872.806	801.182	127.809	136.586	177.883	326.432	32.472	8.785	3.496	4.192	1.097	270.301
Jul. 10	1.143.629	873.686	802.270	131.466	139.908	171.620	326.697	32.579	8.760	3.492	4.182	1.086	269.943
Jul. 11	1.144.100	873.921	802.299	130.779	142.504	166.300	329.218	33.498	8.782	3.493	4.204	1.085	270.179
Jul. 14	1.143.985	875.076	803.517	131.892	144.882	161.428	324.244	41.071	8.772	3.492	4.183	1.097	268.909
Jul. 15	1.147.890	881.170	809.639	133.574	152.342	160.564	328.188	34.971	8.763	3.489	4.167	1.107	266.720
Jul. 16	1.149.913	883.315	811.953	134.795	153.184	158.939	336.070	28.965	8.741	3.497	4.196	1.048	266.598
Jul. 17	1.144.472	877.844	806.394	135.168	144.307	157.042	341.725	28.152	8.747	3.497	4.193	1.057	266.628
Jul. 18	1.146.684	880.037	808.597	134.207	146.347	156.925	343.302	27.816	8.741	3.495	4.216	1.030	266.647
Jul. 21	1.145.042	878.107	810.141	135.731	148.926	153.058	343.051	29.375	8.312	3.047	4.197	1.068	266.935
Jul. 22	1.143.891	878.157	810.160	134.718	153.354	151.618	342.365	28.105	8.309	3.046	4.205	1.058	265.734
Jul. 23	1.147.056	881.517	813.824	135.290	157.955	151.029	341.952	27.598	8.267	3.047	4.179	1.041	265.539
Jul. 24	1.151.795	886.004	818.280	136.055	163.934	151.023	340.630	26.638	8.261	3.045	4.182	1.034	265.791
Jul. 25	1.152.771	886.375	818.567	135.282	163.556	151.370	342.030	26.329	8.259	3.045	4.184	1.030	266.396
Jul. 28	1.153.280	886.945	819.095	137.489	164.887	150.585	338.398	27.736	8.250	3.046	4.153	1.051	266.335
Jul. 29	1.154.939	889.328	821.404	138.853	161.897	152.254	340.960	27.440	8.234	3.018	4.177	1.039	265.611
Jul. 30	1.158.343	892.579	824.589	141.235	157.046	157.445	340.359	28.504	8.225	3.014	4.166	1.045	265.764
Jul. 31	1.160.189	893.221	824.940	139.903	147.501	169.335	339.795	28.406	8.256	3.054	4.168	1.034	266.968
Ago. 1	1.164.437	895.042	826.503	137.052	148.955	172.607	340.228	27.661	8.285	3.075	4.194	1.016	269.395

* 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	0,40	15.007,26	3.540,68	13.568,82	1.409,81
Feb.14	1,4772	1,6574	1,3668	102,14	6,0817	2,383	3,25	0,33	15.976,29	4.203,82	14.683,78	1.301,85
Mar.14	1,5475	1,6616	1,3825	102,36	6,1738	2,327	3,25	0,33	16.308,63	4.276,36	14.672,42	1.338,00
Abr.14	1,5482	1,4291	1,3792	102,65	6,2249	2,231	3,25	0,33	16.398,17	4.119,23	14.484,03	1.298,32
May.14	1,5470	1,6840	1,3730	101,83	6,2380	2,222	3,25	0,32	16.569,01	4.137,67	14.354,79	1.289,14
Jun.14	1,5411	1,6916	1,3601	102,06	6,2321	2,235	3,25	0,32	16.843,75	4.332,74	15.121,63	1.278,17
Jul.14	1,5415	1,7075	1,3533	101,78	6,1995	2,224	3,25	0,33	16.991,74	4.436,40	15.365,46	1.312,50
2014												
Jun. 24	1,5436	1,6984	1,3607	101,95	6,2314	2,225	3,25	0,32	16.818,13	4.350,36	15.376,24	1.317,36
Jun. 25	1,5425	1,6981	1,3630	101,84	6,2344	2,208	3,25	0,32	16.867,51	4.379,76	15.266,61	1.318,40
Jun. 26	1,5438	1,7027	1,3630	101,70	6,2245	2,197	3,25	0,32	16.846,13	4.379,05	15.095,00	1.311,75
Jun. 27	1,5441	1,7035	1,3649	101,42	6,2190	2,194	3,25	0,32	16.851,84	4.397,93	15.095,00	1.316,18
Jun. 30	1,5459	1,7106	1,3692	101,33	6,2040	2,214	3,25	0,32	16.826,60	4.408,18	15.162,10	1.316,18
Jun. 1	1,5484	1,7150	1,3679	101,55	6,2005	2,202	3,25	0,33	16.956,07	4.458,65	15.326,20	1.326,39
Jul. 2	1,5477	1,7161	1,3653	101,84	6,2111	2,224	3,25	0,33	16.976,24	4.457,73	15.369,97	1.326,39
Jul. 3	1,5465	1,7153	1,3610	102,20	6,2125	2,211	3,25	0,32	17.068,26	4.485,93	15.348,29	1.326,86
Jul. 4	1,5465	1,7156	1,3593	102,09	6,2043	2,214	3,25	0,33	17.068,26	4.485,93	15.437,13	1.320,00
Jul. 7	1,5439	1,7129	1,3606	101,89	6,2040	2,225	3,25	0,32	17.024,21	4.451,53	15.379,44	1.317,40
Jul. 8	1,5440	1,7129	1,3614	101,56	6,2020	2,213	3,25	0,32	16.906,62	4.391,46	15.314,41	1.315,90
Jul. 9	1,5448	1,7153	1,3644	101,66	6,2004	2,213	3,25	0,33	16.985,61	4.419,03	15.302,65	1.324,70
Jul. 10	1,5452	1,7129	1,3599	101,33	6,2033	2,222	3,25	0,33	16.915,07	4.396,20	15.216,47	1.337,90
Jul. 11	1,5451	1,7084	1,3620	101,55	6,2037	2,212	3,25	0,33	16.943,81	4.415,90	15.164,04	1.335,80
Jul. 14	1,5455	1,7144	1,3570	101,68	6,2062	2,219	3,25	0,33	17.055,42	4.440,42	15.296,82	1.338,62
Jul. 15	1,5451	1,7137	1,3524	101,68	6,2085	2,224	3,25	0,33	17.060,68	4.416,39	15.395,16	1.307,12
Jul. 16	1,5416	1,7135	1,3527	101,67	6,2045	2,224	3,25	0,33	17.138,20	4.425,97	15.379,30	1.294,08
Jul. 17	1,5414	1,7100	1,3518	101,22	6,2043	2,259	3,25	0,33	16.976,81	4.363,45	15.215,71	1.295,00
Jul. 18	1,5411	1,7091	1,3530	101,37	6,2085	2,227	3,25	0,33	17.100,18	4.432,15	15.215,71	1.311,10
Jul. 21	1,5410	1,7076	1,3523	101,39	6,2098	2,221	3,25	0,33	17.051,73	4.424,70	15.215,71	1.311,10
Jul. 22	1,5389	1,7064	1,3466	101,48	6,2035	2,213	3,25	0,33	17.113,54	4.456,02	15.343,28	1.312,55
Jul. 23	1,5385	1,7038	1,3461	101,54	6,1994	2,219	3,25	0,33	17.086,63	4.473,70	15.328,56	1.306,43
Jul. 24	1,5379	1,6987	1,3463	101,82	6,1950	2,222	3,25	0,33	17.083,80	4.472,11	15.284,42	1.304,63
Jul. 25	1,5364	1,6975	1,3430	101,84	6,1920	2,230	3,25	0,33	16.960,57	4.449,56	15.457,87	1.293,73
Jul. 28	1,5358	1,6982	1,3438	101,86	6,1880	2,222	3,25	0,33	16.982,59	4.444,91	15.529,40	1.304,02
Jul. 29	1,5352	1,6943	1,3410	102,11	6,1810	2,231	3,25	0,33	16.912,11	4.442,70	15.618,07	1.299,01
Jul. 30	1,5332	1,6912	1,3396	102,83	6,1717	2,246	3,25	0,33	16.880,36	4.462,90	15.646,23	1.296,32
Jul. 31	1,5313	1,6886	1,3390	102,82	6,1743	2,264	3,25	0,33	16.563,30	4.369,77	15.620,77	1.282,55
Ago. 1	1,5311	1,6821	1,3427	102,61	6,1803	2,258	3,25	0,33	16.493,37	4.352,64	15.523,11	1.293,34
Ago. 4	1,5322	1,6863	1,3423	102,56	6,1790	2,258	3,25	0,33	16.569,28	4.383,89	15.474,50	1.293,34
Ago. 5	1,5316	1,6883	1,3374	102,61	6,1709	2,282	3,25	0,33	16.429,47	4.352,84	15.320,31	1.288,30
Ago. 6	1,5294	1,6855	1,3385	102,11	6,1635	2,273	3,25	0,33	16.443,34	4.355,05	15.159,79	1.288,83
Ago. 7	1,5313	1,6832	1,3362	102,10	6,1623	2,295	3,25	0,33	16.368,27	4.334,97	15.232,37	1.305,85