

CONTEXTO

Entrega N° 1.365

Oct. 5, 2015

La “newsletter” de Juan Carlos de Pablo

COMO LO VEO

En 3 semanas sabremos si ya contamos con nuevo presidente de la Nación, o si tendremos que esperar 4 semanas más para identificarlo. Sé que es difícil, pero calma, porque más allá de nuestro aporte individual en la urna, no depende de cada uno de nosotros. Recemos para que los economistas que están cerca de los candidatos, no se agoten en apariciones de campaña, sino que privadamente se vayan preparando, porque como digo “menuda tarea les espera”.

CLAVES

- ♦ Según M&F (Clarín de ayer, encuesta del 30.IX) Scioli obtendría 38,6% de los votos, Macri 27.9% y Massa 21,5%. No habrá sorpresas en el ranking, la gran incógnita está en si habrá segunda vuelta.
- ♦ Amplían en u\$s 2.000 M. el swap chino. Pagan en dólares el Boden 2015 e intentan recuperar algo emitiendo nuevo bono en dólares.
- ♦ Mañana el FMI actualizará sus pronósticos macroeconómicos. Nadie espera grandes cambios.
- ♦ Brasil: desocupación 8,6%, máximo en muchos años.

ME PREGUNTO

Si Urtubey, en Nueva York, no habló en nombre de Scioli, ¿en nombre de quién lo hizo?

SEMAFOROS

ROJO

⊗ Un funcionario le sugirió telefónicamente a una compañía de seguros, que vendiera títulos denominados en dólares “para evitar males mayores”. ¿Qué le habrá querido decir?

AMARILLO

⊗ La recaudación aumenta más que la inflación, pero mucho menos que las erogaciones públicas.

VERDE

☺

EN ESTA ENTREGA

- ♦ Como lo veo
- ♦ Recaudación: ganancias e IVA empujan para arriba
- ♦ Despidos y suspensiones, crecientes en 2015
- ♦ Droga y crecimiento económico
- ♦ China, hoy, según un caminante
- ♦ Nobel en economía. ¿Esta vez sí?
- ♦ Ruth Lucille (Leger) Sivard

DEL “PENGUIN DICTIONARY OF MODERN HUMOROUS QUOTATIONS”

“Si hay algo peor que una mujer que vive sola, es una persona que dice que le gusta vivir sola”. Stanley Shapiro y Maurice Richlin.

COMO LO VEO

“Si uno mira los ingresos captados por una encuesta va a encontrar un puñado de empresarios innovadores, quienes tal vez amasaron un millón y ocupan el 1% de los que más ganan, pero ni noticias del 80% restante que fracasó y perdió plata. De manera muy extraña las encuestas de ingresos nunca registran a los que pierden; los ingresos más bajos siempre se empiezan a contar desde cero”.

(Fuente: Tetaz, M.: Casual Mente, Ediciones B, 2015).

En 3 semanas sabremos si ya contamos con nuevo presidente de la Nación, o si tendremos que esperar 4 semanas más para identificarlo. Sé que es difícil, pero calma, porque más allá de nuestro aporte individual en la urna, no depende de cada uno de nosotros. Recemos para que los economistas que están cerca de los candidatos, no se agoten en apariciones de campaña, sino que privadamente se vayan preparando, porque como digo “menuda tarea les espera”.

El Boden se paga en dólares. ¿Y?

Mientras esta entrega de **Contexto** llega a sus manos, el Banco Central pagará el vencimiento del Boden 2015, al tiempo que registrará la pertinente caída en sus exiguas reservas.

Naturalmente que intentará –por separado, como corresponde- emitir otro bono, para que algunos de los dólares entregados vuelvan a las arcas públicas.

Las autoridades económicas dicen que el sector financiero “les está pidiendo que emitan tal bono”, no porque la población esté desesperada al respecto, sino porque una porción

de la intermediación financiera vive, precisamente, de la compraventa de títulos públicos. La expresión que a veces se escucha es “no nos dejen sin mercadería”.

¿Por qué un gobierno en el cual nadie cree, y que se comunica de manera amenazante con algunas unidades económicas, para que se desprendan de títulos en dólares, se obstina en seguir honrando algunos pagos? Otro misterio K.

Aumento del gasto público, bien por encima del de la recaudación

La evolución de la recaudación se analiza en otra porción de esta entrega de **Contexto**. Estas líneas son complementarias de aquellas.

Entre julio de 2014 y de 2015, el gasto público corriente aumentó 42,2%, y el gasto público primario (total menos intereses) 38,1%; en tanto que comparando los 7 primeros meses del año pasado y del presente, los aumentos fueron de 39,2% y 38,3%, respectivamente.

Las erogaciones públicas están bien por encima del aumento de la recaudación, y de la tasa de inflación bien medida. No extraña que, dentro de las cuentas nacionales, consumo público es el único ítem de la demanda agregada que aumenta. Nuevo modelo de país, que le dicen.

Intención de voto, según Management & Fit

En Clarín de ayer se conoció la intención de voto para el 25 de octubre próximo, según M&F (en base a información tomada hasta el 30 de setiembre).

Según la referida consultora, Scioli obtendría 38,6% de los votos, Macri 27,9%, Massa 21,5%, Stolbizer 6%, Rodríguez Saá 2,2% y Del Caño 2,2%.

Sujeto al nada despreciable error estadístico, estos datos dicen que dentro de 3 semanas no habrá sorpresas en cuanto al ordenamiento de los candidatos, según intención de voto, pero estaremos todos comiéndonos las uñas, sobre si Scioli ganará en primera vuelta, o habrá ballotage el 22 de noviembre próximo.

Calma (¿es eso posible?).

Debate, ayer. ¿Aprendió algo?

Por razones técnicas, esta parte de la newsletter se terminó de escribir antes de que 5 de los 6 candidatos presidenciales, debatieran en la Facultad de Derecho de la UBA. Sin mayores expectativas, **Contexto** seguirá el evento. De repente, quien le dice, se produce alguna sorpresa agradable.

¿Y entonces?

Tramo final de la campaña electoral, con vistas a la elección del 25 de octubre.

¿Qué tiene que ocurrir para que se produzcan masivas modificaciones en la intención de voto? Imposible imaginar, a la luz de todo lo que pasó desde las PASO (9 de agosto), sin que se moviera el amperímetro.

Lo cual implica que dentro de 3 semanas el ordenamiento de los candidatos según el número de votos obtenido será Scioli-Macri-Massa, y la gran incógnita será si habrá segunda vuelta.

Todas las conjeturas valen pero **Contexto** no les presta atención, así que calma... si esto es hoy posible.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.365; Octubre 5, 2015.

RECAUDACION: GANANCIAS E IVA TIRAN PARA ARRIBA

Entre setiembre de 2014 y de 2015, la recaudación impositiva, aduanera y previsional total aumentó 31,1%, en tanto que comparando los 9 primeros meses del año pasado y del presente subió 32,1%.

Uno de los cuadros que acompaña estas líneas presenta la información como la publica la Subsecretaría de ingresos públicos, el otro la reordena para facilitar el análisis.

En setiembre de 2015 la suma de la recaudación de ganancias, IVA y seguridad social, equivalió a 69,5% de la recaudación total. Y entre setiembre del año pasado y del presente, la variación de la recaudación de los 4 referidos impuestos, equivalió a 79,4% de la variación de la recaudación total.

Para mi tía Carlota, desinteresada en los decimales, ganancias, IVA y seguridad social, aportan 70% de la recaudación total y explican 80% del aumento de la recaudación total.

La recaudación por impuesto a las ganancias sigue creciendo bien por encima del promedio (aumentó 38,8%, setiembre contra setiembre, y 44,2%, 9 meses contra 9 meses), con la recaudación por derechos de exportación ocurre exactamente lo contrario: cayó 19,5%, setiembre contra setiembre, y disminuyó 7,3%, 9 meses contra 9 meses). ¡En pesos, a pesar de la devaluación!

Para tener en cuenta, para la campaña electoral: en setiembre de 2015 la recaudación por débitos y créditos bancarios equivalió a 6,8% de la recaudación total, y la de derechos de exportación a 3,6%.

Relación con otras variables. La recaudación total está creciendo algo por encima de la tasa de inflación bien medida, pero muy por debajo del aumento de las erogaciones públicas.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.365; Octubre 5, 2015.

RECAUDACION TRIBUTARIA. SEPTIEMBRE DE 2015. (1)

en millones de pesos

Concepto	Sep. '15	Sep. '14	Dif. %		Ago.'15	Dif. %		Ene-Sep '15	Dif. %	
			Sep. '15 / Sep. '14	Sep. '15 / Sep. '14		Sep. '15 / Ago.'15	Sep. '15 / Ago.'15		Ene.-Sep. '15 / Ene.-Sep. '14	Ene.-Sep. '15 / Ene.-Sep. '14
Ganancias	30.300,6	21.823,1	38,8		32.324,1	(6,3)		277.230,6	44,2	
Ganancias DGI	28.682,0	20.435,9	40,4		30.732,9	(6,7)		264.161,4	46,6	
Ganancias DGA	1.618,6	1.387,2	16,7		1.591,2	1,7		13.069,2	8,9	
IVA	38.919,3	29.726,0	30,9		39.235,0	(0,8)		312.620,0	29,3	
IVA DGI	28.261,5	20.455,2	38,2		28.460,7	(0,7)		228.134,4	37,3	
Devoluciones (-)	2,5	230,0	(98,9)		311,2	(99,2)		3.496,1	19,4	
IVA DGA	10.660,3	9.500,8	12,2		11.085,4	(3,8)		87.981,6	12,0	
Reintegros (-)	26,0	1.250,0	(97,9)		850,0	(96,9)		7.279,0	(7,9)	
Internos Coparticipados	2.539,4	1.909,8	33,0		2.700,6	(6,0)		21.788,0	40,5	
Ganancia Mínima Presunta	214,1	222,8	(3,9)		216,0	(0,9)		1.837,0	9,6	
Otros coparticipados	195,9	137,8	42,2		199,4	(1,7)		1.503,9	38,5	
Derechos de Exportación	4.716,1	5.855,7	(19,5)		6.592,5	(28,5)		62.095,6	(7,3)	
Derechos de Importación y Otros	3.159,6	2.788,5	13,3		3.084,8	2,4		25.373,9	13,8	
Combustibles Ley 23.966 - Naftas	2.491,5	1.903,0	30,9		2.371,4	5,1		19.559,2	46,9	
Combustibles Ley 23.966 - Otros	667,5	825,5	(19,1)		840,1	(20,5)		6.322,4	29,7	
Otros s/combustibles (2)	1.616,6	1.568,0	3,1		2.123,1	(23,9)		16.055,3	58,9	
Bienes Personales	633,4	486,6	30,2		1.843,6	(65,6)		14.106,7	27,7	
Créditos y Débitos en Cta. Cte.	8.741,8	6.731,8	29,9		8.186,7	6,8		69.990,3	26,5	
Otros impuestos (3)	1.194,8	1.264,0	(5,5)		798,3	49,7		9.388,8	36,1	
Aportes Personales	13.495,1	10.137,4	33,1		13.389,8	0,8		119.643,6	36,4	
Contribuciones Patronales	19.445,9	14.455,8	34,5		19.184,7	1,4		173.355,4	35,4	
Otros ingresos Seguridad Social (4)	1.518,7	905,1	67,8		1.444,0	5,2		11.248,6	55,1	
Otros SIPA (-)	381,8	771,9	(50,5)		1.168,7	(67,3)		5.832,3	62,6	
Subtotal DGI	74.532,2	54.258,1	37,4		76.388,8	(2,4)		634.324,2	40,0	
Subtotal DGA (5)	20.832,3	19.734,6	5,6		23.276,7	(10,5)		196.268,5	7,8	
Total DGI-DGA	95.364,5	73.992,6	28,9		99.665,5	(4,3)		830.592,7	30,8	
Sistema Seguridad Social	34.077,9	24.726,4	37,8		32.849,7	3,7		298.415,3	36,0	
Total recursos tributarios	129.442,4	98.719,0	31,1		132.515,2	(2,3)		1.129.008,1	32,1	
Clasificación presupuestaria	129.442,4	98.719,0	31,1		132.515,2	(2,3)		1.129.008,1	32,1	
Administración Nacional	56.682,4	45.239,0	25,3		59.076,0	(4,1)		497.907,5	26,8	
Contribuciones Seguridad Social (6)	32.664,1	23.585,6	38,5		31.502,6	3,7		288.247,1	36,3	
Provincias (7)	35.253,6	25.779,8	36,7		36.572,8	(3,6)		300.848,7	36,6	
No Presupuestarios (8)	4.842,3	4.114,6	17,7		5.363,8	(9,7)		42.004,7	39,9	

(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° 1.365; Octubre 5, 2015.

RECAUDACION TRIBUTARIA, ADUANERA Y PREVISIONAL

Concepto	Set. 15 (mill. \$)	Set. 14 (mill. \$)	Set. 15 (% s/ total)	Set. 15 (% acumula- do s/ total)
Ganancias DGI	28.682,0	20.435,9	22,2	22,2
IVA DGI	28.261,5	20.455,2	21,8	44,0
Contribuciones patronales	19.445,9	14.455,8	15,0	59,1
Aportes personales	13.495,1	10.137,4	10,4	69,5
IVA DGA	10.660,3	9.500,8	8,2	77,7
Créditos y débitos en c/c	8.741,8	6.731,8	6,8	84,5
Derechos de exportación	4.716,1	5.855,7	3,6	88,1
Derechos de importación	3.159,6	2.788,5	2,4	90,6
Internos coparticipados	2.539,4	1.909,8	2,0	92,5
Combustibles - naftas	2.491,5	1.903,0	1,9	94,4
Ganancias DGA	1.618,6	1.387,2	1,3	95,7
Otros sobre combustibles	1.616,6	1.568,0	1,2	96,9
Otros Seguridad Social	1.518,7	905,1	1,2	98,1
Otros impuestos	1.194,8	1.264,0	0,9	99,0
Combustibles - otros	667,5	825,5	0,5	99,6
Bienes personales	633,4	486,6	0,5	100,0
Ganancia mínima presunta	214,1	222,8	0,2	100,2
Otros coparticipados	195,9	137,8	0,2	100,4
IVA devoluciones	-2,5	-230,0	-0,0	100,4
Reintegros	-26,0	-1.250,0	-0,0	100,3
Otros SIPA	-381,8	-771,9	-0,3	100,0
Totales	129.442,5	98.719,0		

Concepto	Set. 15 (mill. \$)	Set. 14 (mill. \$)	Var. Absoluta (mill. \$)	Var. Absoluta (% s/ total)	Var. Absoluta (% acumula- do s/ total)	Var. Relativa (%)
Ganancias DGI	28.682,0	20.435,9	8.246,1	26,8	26,8	40,4
IVA DGI	28.261,5	20.455,2	7.806,3	25,4	52,2	38,2
Contribuciones patronales	19.445,9	14.455,8	4.990,1	16,2	68,5	34,5
Aportes personales	13.495,1	10.137,4	3.357,7	10,9	79,4	33,1
Créditos y débitos en c/c	8.741,8	6.731,8	2.010,0	6,5	86,0	29,9
Reintegros	-26,0	-1.250,0	1.224,0	4,0	89,9	-97,9
IVA DGA	10.660,3	9.500,8	1.159,5	3,8	93,7	12,2
Internos coparticipados	2.539,4	1.909,8	629,6	2,0	95,8	33,0
Otros Seguridad Social	1.518,7	905,1	613,6	2,0	97,8	67,8
Combustibles - naftas	2.491,5	1.903,0	588,5	1,9	99,7	30,9
Otros SIPA	-381,8	-771,9	390,1	1,3	101,0	-50,5
Derechos de importación	3.159,6	2.788,5	371,1	1,2	102,2	13,3
Ganancias DGA	1.618,6	1.387,2	231,4	0,8	102,9	16,7
IVA devoluciones	-2,5	-230,0	227,5	0,7	103,7	-98,9
Bienes personales	633,4	486,6	146,8	0,5	104,1	30,2
Otros coparticipados	195,9	137,8	58,1	0,2	104,3	42,2
Otros sobre combustibles	1.616,6	1.568,0	48,6	0,2	104,5	3,1
Ganancia mínima presunta	214,1	222,8	-8,7	0,0	104,4	-3,9
Otros impuestos	1.194,8	1.264,0	-69,2	-0,2	104,2	-5,5
Combustibles - otros	667,5	825,5	-158,0	-0,5	103,7	-19,1
Derechos de exportación	4.716,1	5.855,7	-1.139,6	-3,7	100,0	-19,5
Totales	129.442,5	98.719,0	30.723,5			31,1

CONTEXTO; Entrega N° 1.365; Octubre 5, 2015.

DESPIDOS Y SUSPENSIONES, CRECIENTES EN 2015

Según el semanario Tendencias económicas, entre setiembre de 2014 y de 2015 la cantidad de despidos aumentó 142% y la de suspensiones cayó 13,5%; mientras que comparando los 9 primeros meses del año pasado, con igual período del presente, la cantidad de despidos cayó 18,8% y la de suspensiones 52,1%.

En la comparación interanual, entonces, se distingue el aumento de los despidos, junto a la caída de las suspensiones.

Cuando las series se observan a lo largo de 2015 (porción derecha del cuadro que acompaña estas líneas), se advierte el fuerte aumento de ambas variables. ¿Por qué no surge esto de las comparaciones interanuales? Porque también ocurrió en 2014. Pero no es un fenómeno estacional, porque no se verificó ni en 2012 ni en 2013.

Estamos en una situación intermedia, congruente con el nivel general de actividad económica.

¡Animo!

DESPIDOS Y SUSPENSIONES

Fuente: Tendencias Economicas
(1986=100)

Período	Despidos	Suspensiones	Período	Despidos	Suspensiones
2008	96,9	1024,6	(variaciones, en %)		
2009	568,8	956,4			
2010	65,9	407,1			
2011	25,7	179,9	Set. 15/set. 14	142,0	-13,5
2012	152,9	292,4	9 meses 2015/9 meses 2014	-18,8	-52,1
2013	52,1	68,6			
2014	96,6	506,5			
9 meses 2014	93,0	594,1			
9 meses 2015	75,5	284,6			
Ene. 12	202,7	261,1	Ene. 15	16,3	85,4
Feb.	67,2	316,7	Feb.	28,5	52,2
Mar.	206,3	261,9	Mar.	6,3	22,7
Abr.	58,3	571,8	Abr.	39,6	351,5
May.	150,7	229,3	May.	49,0	221,5
Jun.	388,1	731,7	Jun.	19,2	24,5
Jul.	186,7	351,1	Jul.	137,6	549,6
Ago.	112,7	517,1	Ago.	124,1	603,2
Set.	298,8	157,4	Set.	258,5	650,7
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			
Ago.	81,3	1478,0			
Set.	106,8	751,9			
Oct.	203,3	509,9			
Nov.	90,3	221,2			
Dic.	28,5	0			

DROGA Y CRECIMIENTO ECONOMICO

El análisis económico diferencia entre los bienes inferiores y los superiores.

Cuando sube el ingreso de una persona, aumenta la demanda de los bienes superiores y disminuye la de los inferiores. Ejemplo: si cuando aumenta su ingreso, mi tía Carlota deja de andar en ómnibus y comienza a trasladarse en taxi, para ella el ómnibus es un bien inferior y el taxi es un bien superior.

Subrayo lo de para ella, porque la característica de bien inferior y superior no está en el bien sino en la situación en que se encuentra cada persona que los demanda. Ejemplo: cuando aumenta el ingreso de los miembros de una comunidad, al mismo tiempo que algunos dejan de andar en ómnibus, para trasladarse en taxi, otros dejan de caminar para trasladarse en ómnibus.

Además de lo cual, los bienes existen en calidades diferentes. Cuando un pobre se enriquece no pasa simplemente a consumir fiambres, sino que pasa de mortadela a salame, y de salame a jamón; en tanto que el melómano pasa de un aparato reproductor de inferior calidad, a otro que reproduce los sonidos de manera más fiel.

. . .

Todo esto viene a cuento de una reciente afirmación de Sergio Alejandro Berni, ministro de seguridad de la Nación. En sus palabras: “el juego, la prostitución y la droga existen donde hay poder adquisitivo. Evidentemente, cuando hay crecimiento hay consecuencias negativas”.

Esta afirmación genera 2 interrogantes: 1) ¿es cierto?; 2) ¿y entonces?

Claro que se necesita poder adquisitivo para demandar juego, prostitución y droga. Pero, ¿quiere esto decir que cuando aumenta el ingreso de las personas, se eleva el gasto en dichos ítems? Obvio que Berni no tiene estadísticas a su disposición (yo tampoco). Pero en todo caso, en función de lo anterior, cabría plantear si más que aumento o disminución de la demanda, no habría que pensar en cambios en la calidad de los bienes. Como el lector comprenderá, no soy un experto práctico en juego, prostitución y drogas, pero al tiempo que es difícil decir algo sobre la cantidad, no resulta complicado imaginar que en cualquiera de los

casos mencionados, el aumento de los ingresos provocará cambios en la calidad de las variedades demandadas.

Supongamos, por un instante, que se verifica que el crecimiento aumenta la demanda del juego, la prostitución y la droga. ¿Cuál es la implicancia práctica?

Al respecto cito la siguiente afirmación (préstele particular atención a la porción subrayada). “La posición monetarista puede sintetizarse en 3 proposiciones o tesis. La primera atañe a la causa de la inflación, la segunda a los objetivos de la política económica y la tercera a los medios de la política económica. El estructuralismo puede describirse sustancialmente mediante 3 proposiciones o tesis que son antitéticas de las que caracterizan al monetarismo. Primera, la verdadera causa de la inflación no debe buscarse en un desequilibrio global entre la oferta y la demanda, sino en desajustes sectoriales; segunda, el crecimiento y la estabilidad son fundamentalmente incompatibles entre sí; y tercera, la política monetaria es impotente como medio para la estabilización. La diferencia no reside esencialmente en los hechos, sino en la dirección que atribuyen a las relaciones causales. Muchos estructuralistas parecen creer que, siendo la inflación estructural de origen no financiero, su eliminación debe procurarse por medios no financieros. Algo similar puede observarse respecto al monetarismo y a su receta para la inflación monetaria. Sin embargo, esta correspondencia entre las causas y los remedios no es un principio de necesidad lógica. Si se comprobara que las fluctuaciones económicas se deben a los cambios en las manchas solares, no se seguiría de esto que la única posibilidad de la política de estabilización consistiera en hallar la forma de inmovilizar las manchas solares. El monetarismo no puede ignorar que la calidad de las inversiones modifica la oferta de bienes, el estructuralismo que el grado de flexibilidad de los precios no es independiente de las condiciones de liquidez de la economía”. Esto lo dijo Julio Hipólito Guillermo Olivera, cuando en 1965 se incorporó a la Academia Nacional de Ciencias Económicas.

Aún si Berni tuviera razón, habría que encontrarle la vuelta a la lucha contra el juego, la prostitución y la droga, sin detener el crecimiento económico. Parte de la agenda del próximo gobierno.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.365; Octubre 5, 2015.

CHINA, HOY, SEGÚN UN CAMINANTE

¿En qué nos parecemos Adam Smith, Thomas Robert Malthus y yo? En que los 3 basamos nuestros diagnósticos, en parte, en los relatos de los viajeros.

Smith nunca estuvo en Estados Unidos, pero dedicó una porción de La riqueza de las naciones a la economía de las colonias. Malthus nunca estuvo en China, pero se preguntó qué le ocurriría a las manufacturas inglesas, cuando las elaboradas en China llegaran a Hamburgo, y de ahí a Londres.

Johnny Koppány es un amigo mío, nacido en Hungría pero que vivió casi toda su existencia en Argentina. Razones profesionales primero, y turísticas después, lo llevaron a China decenas de veces, desde hace varias décadas. Un caso parecido al de Henry Kissinger.

Acaba de volver de su enésimo viaje por China, y como de costumbre repartió entre sus amigos unas minutas con sus observaciones. De las cuales, sin ordenarlas, a continuación reproduzco y sintetizo las que más me impactaron.

. . .

“No hay forma de generar una opinión válida de China, si no se la visita. Y hay que volver por lo menos cada 5 años, para no cometer errores”.

“Shanghai, Beijing, Guangzhou son hoy la mitad de la historia, como Nueva York, Chicago y Miami en Estados Unidos. Los viajes tienen que incluir una visita al interior del país, donde se está operando una fenomenal transformación”.

“El presidente Xi Jinping es muy popular, pero cultiva el perfil bajo. En 2 semanas que pasé en China no vi una sola foto suya en las ciudades o en las calles”.

“En China la clase media está conectada con el mundo, mira y compara”.

“Siempre me impresionó la energía y el pragmatismo de Shanghai, comparada con la burocracia y la politización de Beijing”.

“Con 27 M. de habitantes, Shanghai es hoy, probablemente, la ciudad más poblada del mundo. Gracias a la Feria Mundial de 2010 la ciudad luce ordenada, limpia y cuenta con museos, parques y monumentos nuevos y extraordinarios”.

“En uno de los museos se expone el intenso y profundo antagonismo entre China y Japón. A través de varias pinturas se describe la ocupación japonesa de la mitad del territorio chino, durante la cual perdieron la vida alrededor de 35 M. de chinos (7 M. de soldados, 28 M. de civiles)”.

“Como consecuencia del boom económico, en Shanghai el precio de la propiedad aumentó de manera astronómica. u\$s 12.000 el metro cuadrado, en ubicaciones preferenciales; u\$s 6.000 precio promedio. Financiado 100%, a 30 años, al 4% anual de interés. Como nuevo ejemplo del dinamismo empresarial, vi ofertar departamentos en un semáforo”.

“China, con 20 M. de unidades/año, es el principal mercado mundial de autos. La mayoría medianos y grandes... Los autos fabricados en China se exportan, porque los chinos manejan Toyota, Chevys, Honda, Hyundai, Mercedes Benz, BMW, Ferrari, Bentley, etc. Y no me estoy refiriendo a Shanghai, Beijing o Guangzhou, sino a Huzhou y Hangzhou”.

“En 20 años el salario creció entre 400% y 500%”.

“La política del hijo único se está aflojando. Los chinos pueden viajar al exterior con mucha mayor facilidad que anteriormente. También creció enormemente el turismo interno en China”

“Los sábados por la noche, en la porción francesa de Shanghai, los jóvenes chinos aparecen vestidos con los últimos modelos de ropa de Occidente, con su inseparable celular... Pero la tasa de ahorro todavía llega al 40% del PBI”.

“Las autoridades hacen esfuerzos para frenar el aumento del diferencial del nivel de vida entre quienes viven sobre la costa (800 M.) y los que viven en el interior del país (700 M.)”.

“No encontré una sola villa miseria”.

“Es imposible comunicarse con los mozos, tacheros, personal del hotel, etc. por la barrera idiomática. Un hotel internacional, que antes tenía 100% de su personal que hablaba inglés, hoy probablemente tenga apenas 60%. Debido a la fuerte demanda de chinos que saben hablar inglés”.

“La devaluación del 3% no es un hecho significativo”.

“La caída del mercado bursátil no le importa al 99% de la población”.

“Shanghai dejó de ser la París del Lejano Este, para convertirse en la Nueva York del Lejano Este”.

“Me sorprendió la calidad de las casas de los agricultores, y los autos estacionados en las puertas de entrada”.

“Algunos hoteles de lujo están sufriendo porque eran utilizados para realizar reuniones en las cuales se pagaban coimas”.

“En la provincia de Zhejiang, origen de la cocina Szachuan, un almuerzo muy bien servido, con vino australiano incluido, cuesta u\$s 15 por persona”.

“Las bicicletas fueron en buena medida reemplazadas por motocicletas eléctricas”.

“En el crucero que tomamos, por lo menos 70% de los pasajeros eran chinos de clase media”.

“Tienen 18.000 kilómetros de trenes balas y de alta velocidad. Porque no pueden conectarse solamente por avión. Recorrimos 1.500 kilómetros en 8 horas. Éramos los UNICOS blancos a bordo. Pasamos por ciudades como Liyann, Quanjing, Hefei, Machenga, etc., cada una de las cuales tiene cientos de edificios de 40 o 50 pisos de alto”.

CONTEXTO; Entrega N° 1.365; Octubre 5, 2015.

NOBEL EN ECONOMIA. ¿ESTA VEZ SI?

El lunes próximo se conocerá el nombre del (o de los) galardonados con el premio Nobel en economía, edición 2015.

Comprenderá, mi querido lector, que mi nerviosismo va en aumento (si tampoco este año me lo otorgan, me seguiré considerando “el Jorge Luis Borges de la economía”. Porque reconocer que no lo merezco, nunca). Bromas aparte, como dice Guillermo Antonio Roberto Calvo, “la noche del 11 va a haber unos cuantos que no van a dormir”.

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

. . .

Hasta 2014 inclusive 75 personas recibieron el Nobel en economía. 23, de manera individual; 34 en grupos de 2 y 18 en grupos de 3 (el máximo permitido por el reglamento). 73 varones, 1 mujer.

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

36 de los 75 premiados fallecieron. En promedio, vivieron 15,7 años luego de haber recibido el galardón (encabeza la tabla Samuelson, quien vivió 39 años; Vickrey murió pocos días después de que se lo otorgaran, y por consiguiente no pudo pronunciar la conferencia Nobel).

44 (¡más de la mitad del total!) galardonados nacieron en Estados Unidos, 6 en Inglaterra, 4 en Rusia, 3 en Francia y otros tantos en Noruega, 2 en Alemania y otros tantos en Canadá, Holanda y Suiza, 1 en Austria y otro tanto en Chipre, Hungría, India, Indias Occidentales, Israel e Italia. Incluyendo migraciones, la concentración geográfica es todavía mayor.

¡Animo!

GALARDONADOS CON EL PREMIO NOBEL EN ECONOMIA

No.	Año	Apellido y nombres	Lugar de nacimiento	Nació	Años al recibir premio	Murió	Años que lo gozó
1	1969	Tinbergen, Jan	Holanda	1903	66	1994	25
2		Frisch, Ragnar Anton Kittel	Noruega	1895	74	1973	4
3	1970	Samuelson, Paul Anthony	Estados Unidos	1915	55	2009	39
4	1971	Kuznets, Simon Smith	Rusia	1901	70	1985	14
5	1972	Hicks, John Richard	Gran Bretaña	1904	68	1989	17
6		Arrow, Kenneth Joseph	Estados Unidos	1921	51		
7	1973	Leontief, Wassily Wassilyevich	Rusia	1906	67	1999	26
8	1974	von Hayek, Friedrich August	Austria	1899	75	1992	18
9		Myrdal, Gunnar	Suecia	1898	76	1987	13
10	1975	Kantorovich, Leonid Vitalievich	Rusia	1912	63	1986	11
11		Koopmans, Tjalling Charles	Holanda	1910	65	1985	10
12	1976	Friedman, Milton	Estados Unidos	1912	64	2006	30
13	1977	Ohlin, Bertil Gotthard	Suecia	1899	78	1979	2
14		Meade, James Edward	Gran Bretaña	1907	70	1995	18
15	1978	Simon, Herbert Alexander	Estados Unidos	1916	62	2001	23
16	1979	Schultz, Theodore Wilhain	Estados Unidos	1902	77	1998	19
17		Lewis, William Arthur	Indias Occidentales	1915	64	1991	12
18	1980	Klein, Laurence Robert	Estados Unidos	1920	60	2013	33
19	1981	Tobin, James	Estados Unidos	1918	63	2002	21
20	1982	Stigler, George Joseph	Estados Unidos	1911	71	1991	9
21	1983	Debreu, Gerard	Francia	1919	64	2004	21
22	1984	Stone, John Richard Nicholas	Gran Bretaña	1913	71	1991	7
23	1985	Modigliani, Franco	Italia	1918	67	2003	18
24	1986	Buchanan, James Mc Gill	Estados Unidos	1919	67	2013	27
25	1987	Solow, Robert Merton	Estados Unidos	1924	63		
26	1988	Allais, Maurice Felix Charles	Francia	1911	77	2010	22
27	1989	Haavelmo, Trygve	Noruega	1911	78	1999	10
28	1990	Markowitz, Harry Max	Estados Unidos	1927	63		
29		Miller, Merton Howard	Estados Unidos	1923	67	2000	10
30		Sharpe, William Forsyth	Estados Unidos	1934	56		
31	1991	Coase, Ronald	Gran Bretaña	1910	81	2013	22
32	1992	Becker, Gary Stanley	Estados Unidos	1930	62	2014	22
33	1993	North, Douglass Cecil	Estados Unidos	1920	73		
34		Fogel, Robert William	Estados Unidos	1926	67	2013	20
35	1994	Nash, John Forbes	Estados Unidos	1928	66	2015	21
36		Harsanyi, John Charles	Hungría	1920	74	2000	6
37		Selten, Reinhard	Alemania	1930	64		

GALARDONADOS CON EL PREMIO NOBEL EN ECONOMIA

No.	Año	Apellido y nombres	Lugar de nacimiento	Nació	Años al recibir premio	Murió	Años que lo gozó
38	1995	Lucas, Robert Emerson	Estados Unidos	1937	58		
39	1996	Mirrlees, James Alexander	Gran Bretaña	1936	60		
40		Vickrey, William	Canadá	1914	82	1996	0
41	1997	Merton, Robert C.	Estados Unidos	1944	53		
42		Scholes, Myron Samuel	Estados Unidos	1941	58		
43	1998	Sen, Amartya Kumar	India	1933	65		
44	1999	Mundell, Robert Alexander	Canadá	1932	67		
45	2000	Heckman, James Joseph	Estados Unidos	1944	56		
46		McFadden, Daniel L.	Estados Unidos	1937	63		
47	2001	Stiglitz, Joseph Eugene	Estados Unidos	1943	58		
48		Akerlof, George Arthur	Estados Unidos	1940	61		
49		Spence, Andrew Michael	Estados Unidos	1943	58		
50	2002	Kahneman, Daniel	Israel	1934	68		
51		Smith, Vernon Lomax	Estados Unidos	1927	75		
52	2003	Engle, Robert Fry	Estados Unidos	1942	61		
53		Granger, Clive William John	Gran Bretaña	1934	69	2009	6
54	2004	Kydland, Finn Erling	Noruega	1943	61		
55		Prescott, Edward Christian	Estados Unidos	1940	64		
56	2005	Aumann, Robert John Israel	Alemania	1930	75		
57		Schelling, Thomas Crombie	Estados Unidos	1921	84		
58	2006	Phelps, Edmund Strother	Estados Unidos	1933	73		
59	2007	Hurwicz, Leonid	Rusia	1917	90	2008	1
60		Maskin, Eric Stark	Estados Unidos	1950	57		
61		Myerson, Roger Bruce	Estados Unidos	1951	56		
62	2008	Krugman, Paul Robin	Estados Unidos	1953	55		
63	2009	Ostrom, Elinor Claire	Estados Unidos	1933	76	2012	3
64		Williamson, Oliver Eaton	Estados Unidos	1932	77		
65	2010	Diamond, Peter Arthur	Estados Unidos	1940	70		
66		Mortensen, Dale Thomas	Estados Unidos	1939	71	2014	4
67		Pissarides, Christoper Antoniou	Chipre	1948	62		
68	2011	Sargent, Thomas John	Estados Unidos	1943	68		
69		Sims, Christopher Albert	Estados Unidos	1942	69		
70	2012	Roth, Alvin Eliot	Estados Unidos	1951	61		
71		Shapley, Lloyd Stowell	Estados Unidos	1923	89		
72	2013	Fama, Eugene F	Estados Unidos	1939	74		
73		Hansen, Lars Peter	Estados Unidos	1952	61		
74		Shiller, Robert James	Estados Unidos	1946	67		
75	2014	Tirole, Jean	Francia	1953	61		

CONTEXTO; Entrega N° 1.365; Octubre 5, 2015

RUTH LUCILLE (LEGER) SIVARD

(1915 - 2015)

Nació en Queens, Estados Unidos. “Su papá vendía lanas, su madre trabajaba como costurera” (Roberts, 2015).

Estudió economía en la universidad de Nueva York.

Padecía el mal de Alzheimer.

¿Por qué los economistas nos acordamos de Sivard? Porque “durante más de 3 décadas llamó la atención sobre la disparidad que, en el mundo entero, existe entre los gastos militares y sociales” (Roberts, 2015).

“En 1964, como funcionaria de la división Control de Armamentos y Oficina de Desarme, publicó su primer informe sobre los gastos en defensa de todos los países del mundo. A raíz del aumento de los gastos militares, decidió dramatizar la situación, comparándolos con los gastos en educación, salud y ayuda externa. Complementó los análisis estadísticos mostrando que en el mundo desarrollado había tantos soldados como maestros, y que 25% del presupuesto de investigación estaba dedicado a la defensa” (Roberts, 2015).

“En 1972 Melvin R. Laird, secretario de defensa de Richard Nixon, afirmó que sus comparaciones eran erróneas, y que complicaban la defensa de los gastos militares ante el Congreso. Al año siguiente Sivard renunció, fundando una organización sin fines de lucro, World priorities, para continuar publicando sus resultados” (Roberts, 2015).

“En 1985 mostró que existían suficientes bombas nucleares como para matar 58.000 millones de personas, 12 veces la población mundial de entonces... Según George F. Kennan, ‘sus informes muestran que la civilización se encamina hacia su propia destrucción’” (Langer, 2015).

Es autora, además, de Reseña mundial de la energía, publicado en 1981; y Reseña mundial sobre la mujer, publicado en 1985.

Langer, E. (2015): “Ruth Leger Sivard, economist who measured the cost of militarism, dies at 99”, The Washington post, 29 de agosto.

Roberts, S. (2015): “Ruth Sivard, economist who scrutinized military spending, dies at 99”, The New York times, 28 de agosto.

INDICADORES ECONOMICOS DE ARGENTINA

Fecha	Riesgo País EMBI+ (puntos básicos)	Tasas de Interés			Dólar				Acciones		Carne		Granos (us\$/quintal)	Soja (us\$/neto retenc./tn)	Soja (us\$/en Chicago /tn)
		Encuesta BCRA		Call	Presente	refer.	futuro	Índice Merval (Lider)	Índice Merval (Argentina)	(\$ por kilo)	(us\$/ kilo)				
		Caja ahorro	P. fijo 7 a 59 d.	bancos tasa fija en \$	Libre (\$ por us\$)	BCRA (\$ por us\$)	Com. A a fin de mes					Rofex* (\$ por us\$)			
		(mensual, %)	(anual, %)	(anual, %)	(us\$)	(us\$)	(us\$)	(us\$)	(us\$)						
Promedios															
2011	682	0,02	0,92	10,20	4,1579	4,1308	4,1447	4,1778	3,099,1	2,567,2	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	2,494,3	1,777,2	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	3,985,5	2,919,5	9,925	1,81	29,28	338,0	515,6
2014	786	0,02	1,76	18,13	8,1385	8,1194	8,1808	8,3567	8,065,1	6,762,7	15,474	1,90	21,51	305,7	457,8
Abr.15	604	0,02	1,75	18,31	8,8757	8,8620	8,9308	9,0764	11,729,4	11,253,6	16,510	1,86	14,88	218,8	356,4
May.15	595	0,02	1,74	22,33	8,9617	8,9477	8,9996	9,1291	11,818,3	10,705,7	16,913	1,89	14,98	216,3	351,6
Jun.15	593	0,02	1,75	17,87	9,0543	9,0413	9,0995	9,2233	11,343,0	10,163,5	17,858	1,97	14,22	216,5	354,2
Jul.15	604	0,02	1,74	23,57	9,1541	9,1411	9,1977	9,3318	11,682,0	10,747,6	18,155	1,98	14,78	231,4	373,0
Ago.15	590	0,02	1,78	22,45	9,2552	9,2433	9,3053	9,4369	11,002,3	10,436,7	18,188	1,50	14,80	228,4	347,0
Sep.15	561	0,02	1,81	21,90	9,3764	9,3653	9,4254	9,5741	10,432,8	10,091,8	18,343	1,96	14,88	230,5	323,5
2015															
Ago. 18	565	0,02	1,68	21,00	9,2600	9,2460	9,2980	9,4300	11,226,3	10,757,0	18,608	2,01	14,83	223,0	335,6
Ago. 19	572	0,02	1,38	21,64	9,2600	9,2510	9,2950	9,4210	10,954,2	10,519,7	18,153	1,96	14,86	228,0	332,0
Ago. 20	580	0,02	1,85	21,97	9,2650	9,2550	9,2960	9,4160	10,862,9	10,355,6	18,153	1,96	14,89	232,0	338,6
Ago. 21	593	0,02	1,86	22,54	9,2700	9,2600	9,2940	9,4150	10,495,4	9,972,9	18,477	1,99	14,78	230,0	332,6
Ago. 24	621	0,02	1,85	23,17	9,2800	9,2660	9,2960	9,4260	9,833,2	9,372,5	0,000	0,00	14,78	228,0	328,0
Ago. 25	608	0,02	1,83	23,98	9,2850	9,2720	9,2950	9,4280	9,777,7	9,297,8	0,000	0,00	14,78	228,0	328,6
Ago. 26	612	0,02	1,81	25,40	9,2900	9,2780	9,2960	9,4280	10,290,2	9,852,5	0,000	0,00	14,90	228,0	322,5
Ago. 27	599	0,02	1,86	27,98	9,2950	9,2840	9,2960	9,4310	10,922,9	10,240,4	0,000	0,00	14,91	230,0	325,7
Ago. 28	591	0,02	1,70	26,19	9,3000	9,2900	9,2970	9,4350	10,961,5	10,292,8	0,000	0,00	15,02	234,0	328,2
Ago. 31	584	0,02	1,84	22,05	9,3100	9,2960	9,2955	9,4260	11,032,9	10,307,3	18,806	2,02	14,96	234,0	329,8
Sep. 1	590	0,02	1,81	23,03	9,3150	9,3020	9,4280	9,5620	10,736,5	10,131,7	19,365	2,08	14,89	232,0	325,1
Sep. 2	579	0,02	1,85	23,75	9,3200	9,3090	9,4320	9,5680	10,800,2	10,187,2	18,929	2,03	14,81	232,5	324,7
Sep. 3	567	0,02	1,92	23,55	9,3300	9,3150	9,4320	9,5730	10,990,4	10,368,6	18,929	2,03	14,82	233,0	323,3
Sep. 4	561	0,02	1,80	22,88	9,3350	9,3240	9,4400	9,5780	10,928,6	10,437,8	18,345	1,97	14,78	231,5	322,3
Sep. 7	561	0,02	1,85	23,60	9,3350	9,3340	9,4310	9,5730	10,928,5	10,472,6	18,345	1,97	14,79	231,5	322,3
Sep. 8	542	0,02	1,82	23,56	9,3450	9,3350	9,4310	9,5700	11,177,4	10,705,6	18,582	1,99	14,75	232,5	327,3
Sep. 9	538	0,02	1,70	23,67	9,3550	9,3430	9,4320	9,5740	11,158,7	10,760,6	18,421	1,97	14,89	231,5	324,4
Sep. 10	527	0,02	1,88	23,84	9,3600	9,3490	9,4310	9,5770	11,069,5	10,752,5	18,421	1,97	14,86	231,0	325,0
Sep. 11	531	0,02	1,93	24,24	9,3650	9,3530	9,4280	9,5720	10,887,9	10,682,3	18,157	1,94	14,88	231,5	326,2
Sep. 14	540	0,02	1,75	23,75	9,3700	9,3570	9,4170	9,5610	10,701,4	10,419,6	18,157	1,94	14,90	232,5	324,4
Sep. 15	529	0,02	1,86	22,80	9,3750	9,3640	9,4140	9,5550	10,660,7	10,376,8	18,207	1,94	15,02	233,0	326,7
Sep. 16	537	0,02	1,89	22,67	9,3800	9,3690	9,4190	9,5600	10,702,0	10,264,7	18,246	1,95	14,97	231,5	326,0
Sep. 17	542	0,02	1,90	21,42	9,3850	9,3750	9,4220	9,7280	10,800,3	10,393,4	18,246	1,94	14,90	230,5	325,0
Sep. 18	553	0,02	1,41	21,14	9,3900	9,3800	9,4310	9,5690	10,555,3	10,241,5	18,605	1,98	14,86	228,0	318,7
Sep. 21	546	0,02	1,82	20,99	9,4000	9,3860	9,4320	9,5740	10,276,8	9,919,5	18,605	1,98	14,91	228,0	321,2
Sep. 22	568	0,02	1,86	20,60	9,4050	9,3920	9,4270	9,5750	9,654,1	9,376,7	18,159	1,93	14,89	227,0	316,7
Sep. 23	580	0,02	1,87	20,08	9,4100	9,3980	9,4240	9,5660	9,521,3	9,287,9	18,389	1,95	14,84	227,5	317,4
Sep. 24	595	0,02	1,86	19,33	9,4150	9,4020	9,4230	9,5730	9,288,4	9,101,0	18,389	1,95	14,76	227,5	318,9
Sep. 25	575	0,02	1,82	19,20	9,4150	9,4050	9,4160	9,5730	9,799,3	9,637,6	17,581	1,87	15,00	231,0	326,8
Sep. 28	598	0,02	1,71	19,37	9,4200	9,4100	9,4130	9,5500	9,411,4	9,327,8	17,581	1,87	14,82	228,0	322,2
Sep. 29	601	0,02	1,70	19,29	9,4250	9,4150	9,4160	9,5510	9,659,6	9,563,8	17,971	1,91	14,95	229,5	324,9
Sep. 30	591	0,02	1,78	19,08	9,4300	9,4190	9,4192	9,5480	9,814,6	9,611,0	17,925	1,90	14,99	230,5	327,8
Oct. 1	589	0,02	1,84	21,78	9,4400	9,4270	9,5550	9,7000	9,601,0	9,279,8	19,563	2,07	15,00	227,0	322,3

ACTIVOS EN MONEDA EXTRANJERA Y PASIVOS MONETARIOS

(millones)

Fecha	Oro, divisas y coloca- ciones us\$	Circulación monetaria	Cuenta corriente en \$ en el BCRA	Base monetaria	Cuenta corriente en US\$ en el BCRA	Letras y Notas del BCRA en \$	Letras y Notas del BCRA en US\$	Posición neta de pases	Pasivos finan- cieros totales
		\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$
A fin de...									
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
2014	31.443	358.752	103.812	462.564	72.299	221.490	5.631	32.154	794.138
Abr.15	33.909	352.080	117.012	469.092	71.171	272.054	14.848	8.482	835.647
May.15	33.283	360.765	101.339	462.104	69.307	272.286	15.114	33.185	851.996
Jun.15	33.851	387.519	95.200	482.719	69.823	286.319	15.600	37.065	891.526
Jul.15	33.943	405.341	114.829	520.170	75.641	284.722	16.506	23.574	920.613
Ago.15	33.606	408.598	100.660	509.258	72.936	291.575	17.448	35.248	926.465
Sep.15									
2015									
Ago. 11	33.712	414.952	121.815	536.767	76.494	283.675	16.805	10.832	924.573
Ago. 12	33.692	413.999	117.807	531.806	73.383	287.215	17.209	12.384	921.996
Ago. 13	33.632	413.094	118.212	531.306	73.617	287.215	17.221	12.195	921.554
Ago. 14	33.653	412.179	120.483	532.662	74.079	287.215	17.231	10.804	921.990
Ago. 18	33.663	411.582	116.414	527.996	74.499	287.215	17.239	15.092	922.041
Ago. 19	33.664	410.204	120.586	530.790	74.660	289.671	17.196	10.439	922.756
Ago. 20	33.674	408.920	113.204	522.124	74.453	289.671	17.206	19.462	922.916
Ago. 21	33.684	407.449	112.420	519.869	74.600	289.671	17.214	21.489	922.843
Ago. 24	33.674	406.750	110.168	516.918	75.047	289.959	17.223	21.081	920.228
Ago. 25	33.634	405.744	113.988	519.732	75.617	289.959	17.235	17.563	920.106
Ago. 26	33.606	405.033	112.661	517.694	75.533	291.575	17.414	19.473	921.689
Ago. 27	33.599	405.195	110.182	515.377	76.395	291.575	17.426	19.672	920.445
Ago. 28	33.598	406.735	118.351	525.086	76.899	291.575	17.437	20.715	931.712
Ago. 31	33.606	408.598	100.660	509.258	72.936	291.575	17.448	35.248	926.465
Sep. 1	33.582	410.102	122.686	532.788	73.590	291.575	17.459	10.661	926.073
Sep. 2	33.569	411.964	119.461	531.425	74.171	290.043	18.696	13.417	927.752
Sep. 3	33.542	413.258	117.716	530.974	75.098	289.746	18.710	12.632	927.159
Sep. 4	33.552	415.639	118.948	534.587	76.713	289.578	18.722	11.165	930.765
Sep. 7	33.546	417.160	117.553	534.713	76.752	289.513	18.740	12.348	932.066
Sep. 8	33.521	418.053	114.194	532.247	76.863	289.513	18.760	13.010	930.393
Sep. 9	33.500	418.069	114.358	532.427	77.479	291.357	19.229	11.765	932.257
Sep. 10	33.499	418.125	117.039	535.164	77.979	287.335	19.246	11.363	931.087
Sep. 11	33.505	417.574	124.994	542.568	77.965	287.082	19.259	10.203	937.076
Sep. 14	33.492	416.401	121.970	538.371	77.909	286.969	19.267	13.958	936.474
Sep. 15	33.453	415.087	123.599	538.686	79.536	286.969	19.275	12.363	936.829
Sep. 16	33.445	413.372	122.226	535.598	75.846	285.920	19.133	17.427	933.924
Sep. 17	33.452	412.479	119.440	531.919	76.530	285.920	19.144	20.322	933.835
Sep. 18	33.425	411.709	121.566	533.275	76.479	285.558	19.156	19.145	933.613
Sep. 21	33.396	411.308	120.221	531.529	76.820	284.499	19.167	19.515	931.530
Sep. 22	33.401	410.758	124.367	535.125	73.899	284.499	19.178	18.536	931.237
Sep. 23	33.338	410.362	119.863	530.225	74.303	286.446	19.197	21.773	931.944
Sep. 24	33.343	410.404	120.643	531.047	74.616	286.446	19.209	22.056	933.374
Sep. 25	33.104	412.199	115.392	527.591	73.551	285.361	19.218	25.250	930.972

CONTEXTO; Entrega N° 1.365; Octubre 5, 2015

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													
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
2014	1.136.904	876.216	807.334	136.932	147.868	150.617	342.691	29.226	8.488	3.269	4.163	1.056	260.689
Abr.15	1.395.173	1.079.877	996.087	170.233	183.142	179.827	427.065	35.819	9.451	4.032	4.317	1.103	315.295
May.15	1.430.535	1.106.668	1.020.422	173.184	188.207	186.665	434.066	38.301	9.638	4.243	4.336	1.060	323.867
Jun.15	1.480.844	1.142.719	1.053.074	178.312	194.501	200.458	442.501	37.302	9.914	4.478	4.380	1.056	338.125
Jul.15	1.550.594	1.186.220	1.091.000	178.755	198.530	219.568	456.263	37.885	10.415	4.986	4.424	1.005	364.374
Ago.15	1.577.659	1.205.271	1.109.127	183.842	201.945	212.198	472.625	38.517	10.402	5.007	4.461	933	372.388
Sep.15													
2015													
Ago. 11	1.565.964	1.188.832	1.092.198	176.983	190.696	215.323	468.901	40.295	10.476	5.073	4.482	921	377.132
Ago. 12	1.570.364	1.195.113	1.098.195	178.612	196.040	214.483	468.375	40.685	10.499	5.075	4.478	946	375.251
Ago. 13	1.570.997	1.196.935	1.100.121	178.921	195.217	213.775	471.164	41.044	10.482	5.068	4.482	932	374.062
Ago. 14	1.571.863	1.197.437	1.101.536	180.944	196.444	211.379	475.990	36.779	10.378	4.989	4.488	901	374.426
Ago. 18	1.568.066	1.195.076	1.098.941	184.711	194.479	206.253	465.182	48.316	10.398	4.980	4.463	955	372.990
Ago. 19	1.573.126	1.202.144	1.105.800	185.837	205.904	200.380	476.082	37.597	10.415	4.974	4.457	984	370.982
Ago. 20	1.579.395	1.208.806	1.113.257	186.959	212.038	198.838	478.200	37.222	10.324	4.970	4.432	922	370.589
Ago. 21	1.582.595	1.211.624	1.115.970	184.934	215.054	198.840	479.586	37.556	10.330	4.971	4.450	909	370.971
Ago. 24	1.579.692	1.209.460	1.114.139	187.419	213.552	194.846	479.376	38.946	10.287	4.949	4.430	908	370.232
Ago. 25	1.584.433	1.215.492	1.119.990	186.760	221.164	194.837	481.500	35.729	10.300	4.945	4.439	916	368.941
Ago. 26	1.587.376	1.219.508	1.124.000	188.932	221.934	198.373	478.790	35.971	10.294	4.949	4.439	906	367.868
Ago. 27	1.586.682	1.218.557	1.122.904	192.508	214.488	200.435	478.963	36.510	10.303	4.941	4.449	913	368.125
Ago. 28	1.601.255	1.231.775	1.136.025	191.330	222.081	209.940	475.852	36.822	10.307	4.944	4.447	916	369.480
Ago. 31	1.602.060	1.230.237	1.134.363	187.017	208.574	226.487	473.051	39.234	10.314	4.947	4.429	938	371.823
Sep. 1	1.597.779	1.225.344	1.128.901	186.159	201.230	229.587	475.443	36.482	10.368	5.000	4.440	928	372.435
Sep. 2	1.594.877	1.220.779	1.124.191	185.349	196.660	228.884	476.246	37.052	10.376	5.006	4.442	928	374.098
Sep. 3	1.592.347	1.216.300	1.120.169	184.464	191.148	229.646	477.546	37.365	10.320	4.955	4.454	911	376.047
Sep. 4	1.596.088	1.217.356	1.121.145	181.791	182.877	238.356	481.121	37.000	10.319	4.962	4.448	909	378.732
Sep. 7	1.592.105	1.210.522	1.114.067	182.803	184.595	229.308	477.953	39.408	10.334	4.966	4.398	970	381.583
Sep. 8	1.590.294	1.209.074	1.112.675	180.234	190.146	222.710	478.082	41.503	10.327	4.965	4.428	934	381.220
Sep. 9	1.594.941	1.214.222	1.117.924	182.148	196.907	220.116	478.201	40.552	10.307	4.958	4.429	920	380.719
Sep. 10	1.594.782	1.214.492	1.118.057	180.095	199.384	218.341	479.515	40.722	10.315	4.938	4.435	942	380.290
Sep. 11	1.601.208	1.221.536	1.125.019	184.658	201.250	216.319	480.736	42.056	10.319	4.936	4.437	946	379.672
Sep. 14	1.596.825	1.218.208	1.121.913	185.926	199.280	214.143	480.554	42.010	10.291	4.939	4.394	958	378.617
Sep. 15	1.599.450	1.222.251	1.125.158	188.935	199.704	213.454	483.788	39.277	10.369	5.018	4.419	932	377.199
Sep. 16	1.595.100	1.218.684	1.125.291	187.421	201.679	209.579	489.150	37.462	9.968	4.623	4.437	908	376.416
Sep. 17	1.596.674	1.220.138	1.126.679	190.003	201.095	209.088	489.117	37.376	9.969	4.621	4.428	920	376.536
Sep. 18	1.601.329	1.224.183	1.130.624	189.027	204.555	210.096	490.264	36.682	9.974	4.620	4.427	927	377.146
Sep. 21	1.604.744	1.227.376	1.133.856	191.716	211.862	203.761	487.568	38.949	9.964	4.622	4.400	942	377.368
Sep. 22	1.607.073	1.231.387	1.139.170	190.562	216.942	203.214	490.278	38.174	9.819	4.484	4.404	931	375.686
Sep. 23	1.610.264	1.235.066	1.143.409	191.149	220.740	206.601	486.978	37.941	9.753	4.419	4.403	931	375.198
Sep. 24	1.613.624	1.238.293	1.146.715	192.223	223.501	206.276	488.212	36.503	9.740	4.412	4.370	958	375.331
Sep. 25	1.615.803	1.238.972	1.147.468	192.343	226.779	208.366	484.625	35.355	9.729	4.404	4.399	926	376.831

* 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												
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
2014	1,5147	1,6473	1,3284	105,93	6,1619	2,355	3,25	0,33	16.781,05	4.375,41	15.484,49	1.265,86
Abr.15	1,3839	1,4944	1,0801	119,55	6,2020	3,043	3,25	0,40	17.961,64	4.981,76	19.768,11	1.199,33
May.15	1,4046	1,5459	1,1154	120,85	6,2041	3,059	3,25	0,42	18.133,41	5.032,29	19.910,96	1.198,36
Jun.15	1,4047	1,5581	1,1230	123,69	6,2055	3,110	3,25	0,44	17.917,75	5.073,04	20.403,84	1.181,71
Jul.15	1,3961	1,5557	1,0998	123,21	6,2083	3,224	3,25	0,46	17.792,34	5.079,61	20.382,15	1.129,85
Ago.15	1,4024	1,5583	1,1143	123,13	6,3381	3,512	3,25	0,52	17.061,59	4.934,62	19.919,09	1.118,35
Sep.15	1,4061	1,5329	1,1229	120,15	6,3678	3,898	3,25	0,54	16.329,15	4.745,09	17.961,40	1.124,45
2015												
Ago. 18	1,3996	1,5670	1,1039	124,32	6,3928	3,466	3,25	0,53	17.511,34	5.059,35	20.554,47	1.117,00
Ago. 19	1,3982	1,5690	1,1136	123,89	6,3956	3,493	3,25	0,53	17.348,73	5.019,05	20.222,63	1.133,00
Ago. 20	1,4041	1,5690	1,1246	123,37	6,3875	3,461	3,25	0,53	16.990,69	4.877,49	20.033,52	1.153,00
Ago. 21	1,4106	1,5702	1,1359	122,09	6,3887	3,497	3,25	0,53	16.459,75	4.706,04	19.435,83	1.160,60
Ago. 24	1,4213	1,5759	1,1562	119,48	6,4029	3,555	3,25	0,52	15.871,35	4.526,25	18.540,68	1.150,20
Ago. 25	1,4223	1,5692	1,1519	119,17	6,4114	3,615	3,25	0,52	15.666,44	4.506,49	17.806,70	1.139,90
Ago. 26	1,4178	1,5486	1,1333	120,01	6,4095	3,596	3,25	0,53	16.285,51	4.697,54	18.376,83	1.125,10
Ago. 27	1,4096	1,5419	1,1242	121,19	6,4038	3,554	3,25	0,54	16.654,77	4.812,71	18.574,44	1.123,90
Ago. 28	1,4081	1,5391	1,1178	121,70	6,3865	3,581	3,25	0,53	16.643,01	4.828,33	19.136,32	1.132,00
Ago. 31	1,4038	1,5377	1,1238	121,03	6,3760	3,621	3,25	0,53	16.528,03	4.776,51	18.890,48	1.134,30
Sep. 1	1,4079	1,5300	1,1265	120,34	6,3641	3,695	3,25	0,54	16.058,35	4.636,11	18.165,69	1.138,50
Sep. 2	1,4070	1,5309	1,1218	120,49	6,3549	3,755	3,25	0,54	16.351,38	4.749,98	18.095,40	1.132,70
Sep. 3	1,4050	1,5246	1,1120	119,81	6,3549	3,738	3,25	0,54	16.374,76	4.733,50	18.182,39	1.124,20
Sep. 4	1,4017	1,5170	1,1153	118,99	6,3549	3,844	3,25	0,54	16.102,38	4.683,92	17.792,16	1.121,70
Sep. 7	1,4017	1,5277	1,1166	119,37	6,3644	3,837	3,25	0,54	16.102,38	4.683,92	17.860,47	1.118,80
Sep. 8	1,4034	1,5400	1,1195	120,24	6,3673	3,817	3,25	0,54	16.492,68	4.811,93	17.427,08	1.120,90
Sep. 9	1,4025	1,5354	1,1216	120,15	6,3778	3,779	3,25	0,54	16.253,57	4.756,53	18.770,51	1.105,70
Sep. 10	1,4040	1,5444	1,1278	120,77	6,3770	3,851	3,25	0,54	16.330,40	4.796,25	18.299,62	1.110,20
Sep. 11	1,4082	1,5428	1,1335	120,55	6,3749	3,871	3,25	0,54	16.433,09	4.822,34	18.264,22	1.107,00
Sep. 14	1,4107	1,5421	1,1306	120,54	6,3664	3,813	3,25	0,54	16.370,96	4.805,76	17.965,70	1.107,00
Sep. 15	1,4105	1,5344	1,1280	120,36	6,3685	3,862	3,25	0,54	16.599,85	4.860,52	18.026,48	1.104,90
Sep. 16	1,4064	1,5508	1,1293	120,54	6,3694	3,832	3,25	0,55	16.739,95	4.889,24	18.171,60	1.118,90
Sep. 17	1,4115	1,5562	1,1405	119,74	6,3645	3,895	3,25	0,55	16.674,74	4.893,95	18.432,27	1.130,90
Sep. 18	1,4183	1,5535	1,1309	119,98	6,3628	3,945	3,25	0,53	16.384,58	4.827,23	18.070,21	1.139,20
Sep. 21	1,4102	1,5512	1,1195	120,44	6,3676	3,983	3,25	0,53	16.510,19	4.828,96	18.070,21	1.133,10
Sep. 22	1,4043	1,5346	1,1108	120,26	6,3750	4,050	3,25	0,53	16.330,47	4.756,72	18.070,21	1.123,80
Sep. 23	1,4027	1,5247	1,1179	120,13	6,3836	4,176	3,25	0,53	16.279,89	4.752,74	18.070,21	1.130,50
Sep. 24	1,4057	1,5218	1,1170	120,29	6,3818	3,926	3,25	0,53	16.201,32	4.734,48	17.571,83	1.149,90
Sep. 25	1,4016	1,5180	1,1188	120,72	6,3737	3,977	3,25	0,54	16.314,67	4.686,50	17.880,51	1.146,00
Sep. 28	1,4022	1,5160	1,1249	119,60	6,3687	4,106	3,25	0,53	16.001,89	4.543,97	17.645,11	1.131,60
Sep. 29	1,4048	1,5147	1,1243	120,00	6,3636	4,057	3,25	0,53	16.049,13	4.517,32	16.930,84	1.127,60
Sep. 30	1,4037	1,5124	1,1163	119,88	6,3559	3,948	3,25	0,53	16.284,70	4.620,17	17.388,15	1.114,80
Oct. 1	1,4003	1,5143	1,1189	119,91	6,3559	4,002	3,25	0,53	16.272,01	4.627,08	17.722,42	1.113,30