

CONTEXTO

Entrega N° 1.409

Ago. 8, 2016

La “newsletter” de Juan Carlos de Pablo

COMO LO VEO

Los argentinos siguen bancando a Macri y su gobierno, no tanto por méritos propios sino por lo que cada día se sabe sobre el funcionamiento del gobierno durante el período Kirchner. “Cuando veas a tu enemigo metiendo la pata no lo distraigas”. Cuánta razón tenía Napoleón, cuando dijo esto.

CLAVES

- ♦ Entre jul.15 y jul.16 la recaudación aumentó 23,4%, con inflación interanual que supera 40%. Y eso que no modificaron las escalas para liquidar el impuesto a las ganancias.
- ♦ Autos: la producción sigue complicada por la menor exportación, principalmente a Brasil. La demanda interna de vehículos fabricados en el país, subió 4,8% entre los 7 primeros meses de 2015 y de 2016.
- ♦ El jueves pasado Hebe de Bonafini hizo lo esperado. Prudentemente, la fuerza pública no generó un hecho de sangre.

ME PREGUNTO

¿Cómo no iba a reaccionar como lo hizo Guillermo Moreno, si Martín Tetaz le hizo un gol de media cancha, cuando le preguntó por qué el salario presidencial había aumentado 25%, si –según el INDEC- la inflación era de 10% anual?

SEMAFOROS

ROJO



AMARILLO



VERDE

☺ Paula (“Peque”) Pareto, judoka, medalla de oro en los Juegos Olímpicos de Brasil. Imposible no quererla, por la carita de ángel, y no admirarla, por su concentración. Ejemplo para los pibes. Además, es médica.

EN ESTA ENTREGA

- ♦ Como lo veo
- ♦ Reactivación, ¿nunca más?
- ♦ Inflación: julio empieza con 2
- ♦ Construcción: empresarios y “empresarios”
- ♦ Recaudación, siguen los pobrísimo resultados
- ♦ Suspensiones y despidos, se estancaron en julio
- ♦ Julio Hipólito Guillermo Olivera

DEL “PENGUIN DICTIONARY OF MODERN HUMOROUS QUOTATIONS”

“A los 50 años cada uno tiene la cara que merece”.
George Orwell.

CONTEXTO; Entrega N° 1.409; Agosto 8, 2016

COMO LO VEO

“En muchos países y en el mundo en su conjunto, muchísimas personas viven muy próximas a la línea de la pobreza nacional o mundial, por lo cual pequeños cambios en el trazado de dicha línea, por ejemplo debido al índice de precios utilizado, o pequeñas modificaciones en la metodología de las encuestas, puede tener dramáticos efectos sobre el número de pobres... Dada su esencial falta de confiabilidad, se les presta demasiada atención a las mediciones de la pobreza”.

(Fuente: Deaton, A. S.: “Measuring and understanding behavior, welfare and poverty”, American economic review, 106, 6, junio de 2016).

Los argentinos siguen bancando a Macri y su gobierno, no tanto por méritos propios sino por lo que cada día se sabe sobre el funcionamiento del gobierno durante el período Kirchner. “Cuando veas a tu enemigo metiendo la pata no lo distraigas”. Cuánta razón tenía Napoleón, cuando dijo esto.

Hebe hizo lo que se esperaba. El jueves se evitó un baño de sangre

El jueves pasado dediqué 5 minutos de mi atención, a seguir los acontecimientos del “show” protagonizado por Hebe de Bonafini, y 90 minutos al primer partido de fútbol del seleccionado argentino, en las olimpiadas de Río. Lo cual muestra que sé asignar una cosa tan valiosa, como mi tiempo, frente a usos alternativos.

Lo que hizo Hebe no me sorprendió, como tampoco me sorprendieron algunas de las personas que la acompañaron en la resistencia a la segunda citación, por parte de un juez. Algunas de dichas personas, se puntualizó correctamente, son diputados de la Nación, por lo

cual deberían velar por el cumplimiento de las leyes que votan, más que contribuir a que se las burlen.

Si fue una torpeza del juez, citarla con la amenaza de ir a buscarla con ayuda de la policía, justo un jueves, cuando Hebe va a la Plaza de Mayo para otra de sus habituales marchas, es probable. Lo que quiero destacar es la prudencia, por parte de quien estaba encargado de llevarla por la fuerza ante el juez, para evitar un baño de sangre. Porque el jueves pasado lo único que nos faltaba eran muertos y heridos.

El juez la eximió de prisión, sobre la base de que consistió en ser indagada, pero en la sede de Madres de Plaza de Mayo. Quiero creer que esta vez, utilizando la experiencia que seguramente existe dentro del Poder Judicial, se evitará el show y se logrará el cometido.

Viene el FMI, para averiguar lo que ya sabemos

En cumplimiento del artículo 4 del Convenio Constitutivo, una misión del FMI visitará Argentina para recabar información y realizar un informe sobre el estado de la economía argentina. Se gastarán unos buenos mangos, se instalarán en un hotel céntrico, los muchachos de Quebracho irán a hablar mal de la mamá de los funcionarios, etc.

Finalmente el informe dirá que el INDEC midió mal, que las tarifas están distorsionadas, etc.; cosas que hasta mi tía Carlota sabe. En otros términos, los argentinos no aprenderemos nada de la referida misión. ¿Para qué sirve el informe, entonces? Para que los miembros del directorio del Fondo sepan lo que está ocurriendo.

Una cosa es una misión del FMI que viene a recabar información, para ilustrar a su directorio, otra muy diferente es una misión del FMI que viene a Argentina para discutir con nuestras autoridades económicas, los términos de un pedido de financiamiento. De esto último, por ahora no se habla; y no estoy seguro de que se lo recomendaría al equipo económico. No es una cuestión conspirativa o doctrinaria. Antes del hablar con el FMI, en busca de financiamiento, el equipo económico debería clarificarse internamente.

¿Y entonces?

“Trabajo en inversiones. Le puedo asegurar que se están ejecutando proyectos concretos”. ¿En cuántos estás trabajando? En 5.

A quien me dijo esto la semana pasada, en una conferencia, le agradecí el dato y lo puse en perspectiva. Tenés razón, y probablemente no sos la única persona que se dedica a esto, así que debe haber más de 5 proyectos de inversión llevándose a la práctica.

Pero ni estamos en el parate de 2002, ni en un boom de inversiones. Si hoy quisiera comprar un torno, o un motor, difícilmente me dirían: “pague ahora, se lo entregaremos en cuanto podamos, haga cola” etc., expresiones típicas del miope que observa fuerte demanda por sus productos (un no miope registra lo mismo, pero atiende de manera educada porque sí, y porque sabe que siempre hay que cuidar a los potenciales clientes).

Estamos en una situación intermedia. No temo al pesimismo estructural, cuestión que analizo en otra porción de esta entrega de **Contexto**; pero tampoco soy esclavo del calendario, ni supongo que la reactivación se puede generar por ley o decreto.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.409; Agosto 8, 2016.

REACTIVACION, ¿NUNCA MAS?

Algunos colegas míos, “calendariomaníacos”, terminan siendo el hazmerrir de la población en general y de los periodistas en particular.

Referido a la actualidad, primero escuchamos que –en materia económica- 2016 iba a ser mejor que 2015; después que la reactivación iba a venir durante el segundo semestre del año en curso; ahora que...

Para pensar no más, vayámonos al otro extremo. ¿Qué tal si el estancamiento del nivel de actividad económica, que venimos arrastrando desde –digamos- 2011, “llegó para quedarse”, es decir, permanecerá para siempre?

Alvin Harvey Hansen es citado como el clásico contraejemplo del principio según el cual no se cambia de opinión, excepto en la juventud. Hasta 1933 fue un deflacionista y crítico de quienes ponían en duda la vigencia de la ley de Juan Bautista Say, y su primera reacción hacia *La teoría general* de John Maynard Keynes no fue favorable; pero terminó siendo apodado el "Keynes americano" porque después –con la exageración propia de quien adquiere “la fe de los conversos”-, se convirtió en el principal divulgador de las ideas de Maynard en Estados Unidos.

En 1938 presidió la Asociación Americana de Economía. Siguiendo la costumbre, en la reunión anual pronunció un discurso, que en el número de marzo de 1939 se publicó en la American economic review, bajo el título “Progreso económico y menor crecimiento poblacional”.

En dicha ocasión preguntó si algo se había modificado en el régimen económico de Estados Unidos, dando lugar a estancamiento secular o tendencial, no simplemente demora en la recuperación económica, que es una etapa del ciclo económico.

Como se sabe, la preocupación de Hansen (no sólo suya) no se materializó, la finalización de la Segunda Guerra Mundial no fue seguida por la temida vuelta a la Gran Crisis de la década de 1930 sino, por el contrario, por la fantástica recuperación y crecimiento que duró hasta fines de la década de 1960.

En la línea del pesimismo estructural también cabe citar uno de los trabajos escritos por Robert James Gordon: “Is U. S. economic growth over? Faltering innovation confronts the six

headwinds” (NBER working paper 18.315, noviembre de 2012), y el libro de ensayos editado por C. Teulings y R. Baldwin, R.: Secular stagnation: facts, causes and cures, CEPR press, 2014 (sintetizado en **Contexto**; entrega 1.308; 1 de setiembre de 2014).

Gordon sostiene que las razones por las cuales el PBI creció de manera sostenida en el último par de siglos, se están debilitando cuando no desapareciendo. Teulings y Baldwin se preguntan si las economías europeas, luego de la crisis de 2007, no se estarán “japonizando”, aludiendo a que el PBI de Japón hace décadas que prácticamente no crece.

Para terminar con las citas, aclaro que –prudentemente- Teulings y Baldwin dicen que, en el caso europeo, “es demasiado temprano para dar por buena la hipótesis de estancamiento secular”.

¿Qué tiene que ver todo esto con el caso argentino?

Si la economía de nuestro país, a comienzos de esta década, empezó una era de estancamiento secular o tendencial, es una tarea que debemos dejársela a los historiadores, cuando se ocupen de esto en el futuro.

Error tipo I, error tipo II, la hipótesis del estancamiento secular no es una buena base decisoria.

Lo que sí es cierto es que el crecimiento económico no se dispone por ley o decreto. El Estado tiene que crear las condiciones para que ocurra, lo cual quiere decir liberar las energías de aquellos integrantes del sector privado que quieran encarar iniciativas (les tiene que convenir implementar el deseo presidencial, de que los empresarios “caminen por las fábricas y no por los despachos oficiales”). Lo cual quiere decir destrabar la operatoria de trámites y regulaciones inútiles, que distraen energías, al tiempo que se contribuye con la demanda agregada, por ejemplo, con planes sociales y obras de infraestructura.

En última instancia, eso que denominamos crecimiento y desarrollo tiene que ver con el “motorcito” que cada uno de nosotros tiene dentro, particularmente el que tiene aquella porción de la población que se levanta todos los días para ver cómo le encuentra la vuelta.

No tengo ninguna evidencia de que, a partir de 2010, a los argentinos nos agarró una epidemia de resignación, en materia económica. Habrá recuperación, como consecuencia de decisiones públicas y privadas, y también habrá futuras recesiones. Porque si hace muchas décadas que la economía evoluciona de manera cíclica, no veo por qué va a dejar de hacerlo.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.409; Agosto 8, 2016.

INFLACION: JULIO EMPIEZA CON 2

Tal como muestra el cuadro que acompaña estas líneas, las 3 estimaciones que se conocieron hasta ahora, referidas al aumento de los precios al consumidor entre junio y julio pasados, comienzan con “2”. 2,3% según Castiglioni y Tiscornia; 2,4% según FIEL; 2,9% según Rodolfo Santángelo.

La tasa equivalente anual –la tasa interanual, si durante 12 meses la tasa de inflación se mantiene constante-, de 2,3% mensual, es 31,4%; y de 2,9% mensual, es 40,9%.

La tasa de inflación interanual sigue aumentando, aunque levemente, porque también en julio de 2015 la tasa de inflación fue baja.

¿Estamos delante de una tendencia decreciente, como sostiene el Poder Ejecutivo y sugiere la porción izquierda del cuadro adjunto? Demasiado temprano para aseverarlo con bases firmes, recuérdese que los aumentos tarifarios están en un limbo y que el tipo de cambio nominal no varía, a pesar de la tasa de inflación interna.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.409; Agosto 8, 2016.

INDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR. ESTIMACIONES PUBLICA Y PRIVADAS

Mes	INDEC	Bevac.	Congr.	FIEL	M&S	C&T	CABA	INDEC	Bevac.	Congr.	FIEL	M&S	C&T	CABA
	(variaciones mensuales, en %)							(variaciones anuales, en %)						
Ene.14	3,6	6,0	4,61	5,1	4,2	4,5	4,8	13,7	30,9	30,5	30,0	30,9	28,3	29,7
Feb	3,4	3,1	4,30	5,2	3,5	4,8	4,4	17,0	33,2	34,4	34,9	34,5	34,0	33,9
Mar	2,6	3,3	3,30	3,6	3,8	3,6	3,6	19,2	35,3	36,8	37,6	37,2	36,4	36,7
Abr	1,8	2,6	2,78	2,9	2,1	3,2	3,1	20,4	36,5	38,5	39,5	37,7	38,9	38,2
May	1,4	2,6	2,28	2,2	2,6	1,6	2,5	21,3	37,8	39,4	40,0	39,6	39,8	39,5
Jun	1,3	2,5	2,20	2,1	2,4	2,8	2,3	21,9	38,5	39,8	40,8	40,0	41,4	40,2
Jul	1,4	2,9	2,47	2,8	2,1	2,1	2,2	22,5	39,6	39,7	41,8	38,4	40,0	39,8
Ago	1,3	2,4	2,65	2,7	2,8	2,6	2,3	23,1	40,6	40,4	42,5	40,3	41,5	40,1
Sep	1,4	2,6	2,48	2,3	2,9	2,1	2,2	23,8	41,7	40,9	42,6	41,4	41,3	40,3
Oct	1,2	1,9	2,25	2,5	2,4	2,0	1,9	24,1	41,5	41,3	43,6	41,7	41,4	39,9
Nov	1,1	1,5	1,86	1,7	1,7	1,7	1,8	24,3	40,2	40,5	42,6	40,6	40,3	39,1
Dic	1,0	1,8	1,87	1,8	2,2	2,2	1,5	23,8	38,7	38,5	41,0	38,0	38,6	38,0
Ene.15	1,1	2,1	2,08	2,0	2,2	2,2	2,0	20,8	33,6	35,1	36,8	35,4	35,6	34,3
Feb	0,9	1,2	1,48	1,4	0,9	1,5	1,5	17,9	31,1	31,5	31,9	32,0	31,3	30,5
Mar	1,3	1,9	2,12	2,1	2,5	2,4	1,7	16,4	29,3	30,0	30,0	30,3	29,8	28,0
Abr	1,1	2,0	2,01	2,3	2,2	1,9	2,4	15,6	28,6	29,0	29,2	30,5	28,2	27,1
May	1,0	2,0	2,02	2,3	2,3	1,7	2,2	15,1	27,8	28,7	29,3	30,1	28,3	26,7
Jun	1,0	1,8	1,53	1,8	1,2	1,7	1,4	14,7	26,9	27,8	28,9	28,6	26,9	25,5
Jul	1,3	1,8	1,92	1,8	2,1	1,9	2,0	14,6	25,6	27,2	27,7	28,6	26,7	25,3
Ago	1,2	1,7	2,17	1,8	1,9	1,9	1,8	14,5	24,7	26,6	26,6	27,4	25,8	24,8
Sep	1,2	1,8	1,92	1,8	2,4	1,6	1,7	14,3	23,7	25,9	26,0	26,8	25,2	24,0
Oct	1,1	1,9	1,52	1,8	1,5	1,4	1,7	14,1	23,7	25,0	25,1	25,7	24,5	23,8
Nov			2,40	1,7	2,0	2,0	2,0			25,6	25,1	26,1	24,8	24,0
Dic			3,80	3,6	3,9	4,3	3,9			28,0	27,3	28,2	27,4	27,0
Ene.16			3,60	3,0	3,6	3,5	4,1			29,9	28,5	29,9	29,0	29,6
Feb			4,80	3,7	3,1	4,5	4,0			34,2	31,5	32,7	32,8	32,9
Mar			3,20	3,2	4,7	3,1	3,3			35,6	32,9	35,6	33,8	35,0
Abr			6,70	7,6	5,3	6,7	6,5			41,8	39,8	39,7	40,1	40,5
May	4,2		3,50	3,1	3,4	3,1	5,0			43,9	40,9	41,2	42,0	44,3
Jun	3,1		2,90	2,5	2,7	2,0	3,1			45,8	41,8	43,3	42,4	46,8
Jul				2,4	2,9	2,3					42,7	44,4	43,0	

CONTEXTO; Entrega N° 1.409; Agosto 8, 2016.

CONSTRUCCION: EMPRESARIOS Y “EMPRESARIOS”

Es entendible que, desde la cárcel, Lázaro Báez intente involucrar a otros empresarios de la construcción, por la forma en que se encaró la obra pública durante los gobiernos presididos por Néstor Carlos y Cristina Fernández de Kirchner.

Pero que sea entendible no nos tiene que llevar a aceptar que tanto quien pasó un semáforo en amarillo, como quien mató a 20 colegas, cometieron delitos y deben ser analizados con la misma vara.

No soy abogado y por consiguiente no estoy haciendo un planteo judicial. De esto que se encargue la Justicia.

Lo que estoy diciendo es que existe una diferencia entre quien –a la luz de los resultados- recibe un trato bien preferencial, en términos de obras adjudicadas, montos recibidos, trabajos realizados, etc., y quien enfrentó un dilema de hierro, a la luz de circunstancias que no fijó.

Más claro. Un empresario tiene 100 obreros y maquinaria que sólo sirve para asfaltar caminos o erigir puentes. Aparece un gobierno que le exige un “retorno” para adjudicarle determinada obra, retorno que no saldrá del bolsillo del empresario sino del de los contribuyentes, vía mayor precio de la obra pública.

¿Qué alternativas tiene el empresario? Obviamente que con la maquinaria que dispone no puede fabricar libros o pan árabe, cuya venta no requiere coimear a nadie. Consiguientemente tiene 2 alternativas.

La primera consiste en reunir a su personal, explicarles lo que está pasando, y declarar que como no se está dispuesto a “entrar en el juego”, la empresa cerrará, y todo el mundo irá a la calle. La segunda consiste, precisamente, en “entrar en el juego”.

Claro que no es para sentirse orgulloso, pero no juzgo con severidad a quien, frente a la disyuntiva que acabo de plantear, entró en el juego. Probablemente la mayoría de los empresarios de la construcción lo hizo.

Esto de que “se necesitan 2 para bailar el tango”, como si la distribución de las responsabilidades entre el gobierno que pone reglas de juego que inducen a la corrupción, y los

empresarios que participan en ella, es 50 y 50, constituye un muy mal diagnóstico, del cual surgen peores conclusiones.

¿Se puede hacer obra pública, de aquí en más, sin pedir retorno? Obvio. Es más, los mismos empresarios que hasta ahora pusieron, dejarán de hacerlo en cuanto las reglas del juego los induzcan a hacerlo.

El gobierno que comenzó el 10 de diciembre de 2015 tiene que encarar obras de infraestructura, porque son necesarias y también para “cebar la bomba” de la demanda agregada. Que gente idónea y honesta escriba las bases para presentarse a las licitaciones, y que el procedimiento sea transparente. No soy un experto en esto, pero no hay que ser un genio de la economía y la administración, para entender de qué estoy hablando.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.409; Agosto 8, 2016.

RECAUDACION, SIGUEN LOS POBRISIMOS RESULTADOS

Entre julio de 2015 y de 2016 la recaudación impositiva, aduanera y previsional total aumentó 23,4%, bien por debajo de la tasa de inflación interanual, que en cualquiera de las estimaciones supera 40%.

El fenómeno se viene dando a lo largo de lo que va del año, ya que comparando los 7 primeros meses del año pasado y del presente, el referido aumento fue de 28,1%.

Prácticamente la recaudación de todos los gravámenes aumentó menos que la inflación, pero –desde el punto de vista de la importancia dentro del total recaudado- se destaca el caso del impuesto a las ganancias. En efecto, entre julio de 2015 y de 2016 la recaudación aumentó 6,5%, mientras que comparando los 7 primeros meses del año pasado y del presente, la suba fue de 13%.

Estos guarismos reflejan el aumento del mínimo (¿máximo?) no imponible. ¿Se imagina si además hubieran modificado las escalas, de quienes pagan?

En estas condiciones, el cumplimiento de la meta fiscal requiere un fuerte control de las erogaciones, no simplemente la postergación de algunos pagos.

El Poder Ejecutivo se “juega” al éxito del blanqueo, con un efecto stock por lo que tendrá que abonar quien blanquee, y un efecto flujo por lo que recaudará en el futuro, cuando los fondos blanqueados constituyan base imponible de futuros impuestos.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.409; Agosto 8, 2016.

RECAUDACION TRIBUTARIA. JULIO DE 2016. (1)

en millones de pesos

Concepto	Jul. '16	Jul. '15	Dif. %	Jun.'16	Dif. %	Ene-Jul '16	Dif. %
			Jul. '16 / Jul. '15		Jul. '16 / Jun.'16		Ene.-Jul. '16 / Ene.-Jul. '15
Ganancias	36.221,2	33.332,7	8,7	48.970,0	(26,0)	248.175,6	15,6
Ganancias DGI	33.804,8	31.736,8	6,5	46.448,3	(27,2)	231.315,8	13,0
Ganancias DGA	2.416,4	1.595,9	51,4	2.521,7	(4,2)	16.859,8	71,0
IVA	47.652,6	35.911,1	32,7	47.831,7	(0,4)	322.299,0	37,5
IVA DGI	33.455,0	25.362,9	31,9	33.306,5	0,4	221.262,1	29,1
Devoluciones (-)	739,0	507,3	45,7	300,0	146,3	1.817,0	(42,9)
IVA DGA	14.936,6	11.055,5	35,1	14.825,3	0,8	102.853,9	55,3
Reintegros (-)	990,0	1.500,0	(34,0)	2.200,0	(55,0)	9.248,0	44,4
Internos Coparticipados	4.151,8	2.412,8	72,1	3.668,1	13,2	22.886,1	38,3
Ganancia Mínima Presunta	440,9	193,9	127,4	213,9	106,1	1.842,6	31,0
Otros coparticipados	270,1	180,7	49,5	267,6	0,9	1.613,3	45,5
Derechos de Exportación	7.634,8	10.756,1	(29,0)	4.931,0	54,8	48.218,1	(5,1)
Derechos de Importación y Tasa Estadística	4.816,6	3.241,1	48,6	4.724,0	2,0	31.363,8	64,0
Combustibles Ley 23.966 - Naftas	3.295,7	2.215,7	48,7	2.818,8	16,9	17.052,1	16,0
Combustibles Ley 23.966 - Otros	1.334,7	644,1	107,2	1.396,0	(4,4)	6.434,0	33,6
Otros s/combustibles (2)	3.686,5	2.198,7	67,7	3.475,3	6,1	15.626,2	26,9
Bienes Personales	1.742,6	1.391,3	25,2	3.160,8	(44,9)	13.939,7	19,9
Créditos y Débitos en Cta. Cte.	12.019,7	8.827,6	36,2	11.227,4	7,1	72.151,1	36,0
Otros impuestos (3)	853,6	1.098,1	(22,3)	1.623,1	(47,4)	11.260,5	52,3
Aportes Personales	23.258,3	18.149,6	28,1	17.000,9	36,8	122.259,1	31,8
Contribuciones Patronales	33.197,8	26.286,7	26,3	24.618,9	34,8	178.416,1	32,4
Otros ingresos Seguridad Social (4)	1.911,5	1.441,9	32,6	1.738,0	10,0	11.794,7	42,3
Otros SIPA (-)	1.407,0	783,5	79,6	868,8	61,9	5.021,6	17,3
Subtotal DGI	90.628,6	72.875,8	24,4	102.894,7	(11,9)	595.406,0	23,2
Subtotal DGA (5)	32.502,2	28.028,2	16,0	29.213,1	11,3	208.207,9	36,8
Total DGI-DGA	123.130,8	100.904,0	22,0	132.107,8	(6,8)	803.613,9	26,4
Sistema Seguridad Social	56.960,6	45.094,6	26,3	42.489,0	34,1	307.448,4	32,8
Total recursos tributarios	180.091,4	145.998,6	23,4	174.596,7	3,1	1.111.062,2	28,1
Clasificación presupuestaria	180.091,4	145.998,6	23,4	174.596,7	3,1	1.111.062,2	28,1
Administración Nacional	70.683,5	61.971,2	14,1	74.057,4	(4,6)	464.739,0	21,6
Contribuciones Seguridad Social	54.628,8	44.348,0	23,2	40.724,6	34,1	297.642,0	32,2
Provincias (6)	46.688,3	34.816,9	34,1	52.351,3	(10,8)	309.721,8	35,2
No Presupuestarios (7)	8.090,8	4.862,4	66,4	7.463,4	8,4	38.959,4	27,0

(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 y las cajas previsionales de las Fuerzas Armadas y de Seguridad.

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

(3) : Incluye Internos s/Seguros, Adicional s/Cigarrillos, Radiodifusión, Entr. Cine, Monotributo Impositivo y Facilidades de Pago pendientes de distribución.

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

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

(6) : 61,11% de Coparticipados neto (56,66% Provincias + 4,45% 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.

(7) : 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° 1.409; Agosto 8, 2016.

RECAUDACION TRIBUTARIA, ADUANERA Y PREVISIONAL

Concepto	Jul.16 (mill. \$)	Jul.15 (mill. \$)	Jul.16 (% s/ total)	Jul.16 (% acumula- do s/ total)
Ganancias DGI	33.804,8	31.736,8	18,8	18,8
IVA DGI	33.455,0	25.362,9	18,6	37,4
Contribuciones patronales	33.197,8	26.286,7	18,4	55,8
Aportes personales	23.258,3	18.149,6	12,9	68,7
IVA DGA	14.936,6	11.055,5	8,3	77,0
Créditos y débitos en c/c	12.019,7	8.827,6	6,7	83,7
Derechos de exportación	7.634,8	10.756,1	4,2	87,9
Derechos de importación	4.816,6	3.241,1	2,7	90,6
Internos coparticipados	4.151,8	2.412,8	2,3	92,9
Otros sobre combustibles	3.686,5	2.198,7	2,0	95,0
Combustibles - naftas	3.295,7	2.215,7	1,8	96,8
Ganancias DGA	2.416,4	1.595,9	1,3	98,1
Otros Seguridad Social	1.911,5	1.441,9	1,1	99,2
Bienes personales	1.742,6	1.391,3	1,0	100,2
Combustibles - otros	1.334,7	644,4	0,7	100,9
Otros impuestos	853,6	1.098,1	0,5	101,4
Ganancia mínima presunta	440,9	193,9	0,2	101,6
Otros coparticipados	270,1	180,7	0,1	101,8
IVA devoluciones	-739,0	-507,3	-0,4	101,4
Reintegros	-990,0	-1.500,0	-0,5	100,8
Otros SIPA	-1.407,0	-783,5	-0,8	100,0
Totales	180.091,4	145.998,9		

Concepto	Jul.16 (mill. \$)	Jul.15 (mill. \$)	Var. Absoluta (mill. \$)	Var. Absoluta (% s/ total)	Var. Absoluta (% acumula- do s/ total)	Var. Relativa (%)
IVA DGI	33.455,0	25.362,9	8.092,1	23,7	23,7	31,9
Contribuciones patronales	33.197,8	26.286,7	6.911,1	20,3	44,0	26,3
Aportes personales	23.258,3	18.149,6	5.108,7	15,0	59,0	28,1
IVA DGA	14.936,6	11.055,5	3.881,1	11,4	70,4	35,1
Créditos y débitos en c/c	12.019,7	8.827,6	3.192,1	9,4	79,7	36,2
Ganancias DGI	33.804,8	31.736,8	2.068,0	6,1	85,8	6,5
Internos coparticipados	4.151,8	2.412,8	1.739,0	5,1	90,9	72,1
Derechos de importación	4.816,6	3.241,1	1.575,5	4,6	95,5	48,6
Otros sobre combustibles	3.686,5	2.198,7	1.487,8	4,4	99,9	67,7
Combustibles - naftas	3.295,7	2.215,7	1.080,0	3,2	103,1	48,7
Ganancias DGA	2.416,4	1.595,9	820,5	2,4	105,5	51,4
Combustibles - otros	1.334,7	644,4	690,3	2,0	107,5	107,1
Reintegros	-990,0	-1.500,0	510,0	1,5	109,0	-34,0
Otros Seguridad Social	1.911,5	1.441,9	469,6	1,4	110,4	32,6
Bienes personales	1.742,6	1.391,3	351,3	1,0	111,4	25,2
Ganancia mínima presunta	440,9	193,9	247,0	0,7	112,1	127,4
Otros coparticipados	270,1	180,7	89,4	0,3	112,4	49,5
IVA devoluciones	-739,0	-507,3	-231,7	-0,7	111,7	45,7
Otros impuestos	853,6	1.098,1	-244,5	-0,7	111,0	-22,3
Otros SIPA	-1.407,0	-783,5	-623,5	-1,8	109,2	79,6
Derechos de exportación	7.634,8	10.756,1	-3.121,3	-9,2	100,0	-29,0
Totales	180.091,4	145.998,9	34.092,5			23,4

CONTEXTO; Entrega N° 1.409; Agosto 8, 2016.

SUSPENSIONES Y DESPIDOS, SE ESTANCARON EN JULIO

Tendencias económicas acaba de publicar su estimación de las suspensiones y los despidos correspondientes a julio pasado. El cuadro que acompaña estas líneas pone esta información en perspectiva.

Las variaciones interanuales muestran que frenó el deterioro. En efecto, entre julio de 2015 y de 2016, la cantidad de despidos disminuyó 7,7% y la de suspensiones aumentó 1,9%. Nada, a la luz de lo que vino ocurriendo en el primer semestre del año en curso.

Lo cual explica que la comparación entre los 7 primeros meses del año pasado y del presente, siga mostrando fuerte deterioro.

Un nivel de actividad global en leve recesión, es congruente con estos números referidos a despidos y suspensiones. Recuérdese que Tendencias económicas no mide creación de empleo, por lo cual esta información no necesariamente implica mayor tasa de desocupación.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.409; Agosto 8, 2016.

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	Jul.16/jul15	-7,7	1,9
2010	65,9	407,1	7 m 2016/7 m 2015	1.633,7	136,8
2011	25,7	179,9			
2012	152,9	292,4			
2013	52,1	68,6			
2014	96,6	506,5			
2015	82,8	350,4			
7 m 2015	42,4	186,8			
7 m 2016	734,3	442,2			
Ene.11	10,7	133,1	Ene.14	16,4	74,8
Feb.	32,5	147,7	Feb.	148,6	328,6
Mar.	1,1	68,8	Mar.	67,1	359,6
Abr.	57,3	150,6	Abr.	151,8	223,1
May.	42	208,8	May.	156,3	879,2
Jun.	26,5	904,1	Jun.	44,5	622,8
Jul.	10,1	171,4	Jul.	63,9	629,1
Ago.	19	43,8	Ago.	81,3	1478,0
Set.	15,2	19,5	Set.	106,8	751,9
Oct.	26,2	58,4	Oct.	203,3	509,9
Nov.	30	176,6	Nov.	90,3	221,2
Dic.	37,4	76,5	Dic.	28,5	0
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	Oct.	103,0	718,6
Nov.	21,2	0,4	Nov.	41,3	482,5
Dic.	70,6	3,6	Dic.	169,9	441,9
Ene.13	78,6	19,3	Ene.16	1309,3	356,7
Feb.	8,0	128,7	Feb.	2055,1	527,9
Mar.	38,6	161,7	Mar.	606,7	366,6
Abr.	58,1	29,5	Abr.	382,7	476,8
May.	57,6	0	May.	473,9	445,9
Jun.	1,1	26,8	Jun.	185,7	361,4
Jul.	8,7	82,5	Jul.	127,0	560,3
Ago.	9,7	108,8	Ago.		
Set.	21,2	171	Set.		
Oct.	15,9	80,4	Oct.		
Nov.	256,8	15	Nov.		
Dic.	70,8	0	Dic.		

JULIO HIPOLITO GUILLERMO OLIVERA¹

(1929- 2016)

El Dr. Olivera, el Dr. Julio H. G. Olivera, Olivera, JHG, el negro Olivera, el flaco Olivera o el temible Olivera (esto último porque, entre otras cosas, practicó esgrima), nació en Santiago del Estero, Argentina, y a juzgar por su obra constituye un notable contraejemplo de la imagen que todos tenemos de sus coprovincianos.

Su papá era profesor de matemáticas, física y economía política. “Mi interés por la economía política fue anterior a mi ingreso a la universidad. Mi padre me inició en los conceptos y principios de la ciencia económica. Mi primera monografía sobre un tema económico fue un trabajo que redacté bajo su dirección, cuando tenía 14 años de edad” (Olivera en Teubal, 1998).

Estudios. Se recibió de abogado en 1951, y de doctor en derecho y ciencias sociales en 1954, en la Universidad de Buenos Aires (UBA). Aprobó todas las materias de grado con sobresaliente. “Sostiene la tradición oral que en los exámenes citaba a los autores extranjeros en su idioma original, y que la facultad literalmente se ‘paraba’ para presenciar las mesas examinadoras” (de Pablo, 1995). “En un concurso realizado en la FCE de la UBA no le otorgaron el puntaje máximo por no ser doctor en ciencias económicas. Al respecto declaró: ‘la teoría económica es una disciplina científica, no un oficio o profesión que requiera título habilitante. Casi todas las ideas fundamentales de la teoría económica provienen de hombres que no eran doctores en economía, y aún entre los más eminentes –Ricardo, Cournot, Walras, Pareto, etc.- que no eran doctores en nada’. Finalmente la absurda objeción fue desestimada” (Fernández López, 1998).

En economía es básicamente un autodidacta. En 1957 fue economista invitado por el departamento de economía de la Universidad de Chicago.

Profesor. Desde 1956 fue profesor en la Facultad de Ciencias Económicas (FCE) de la UBA, donde realizó una crucial tarea para mejorar el estudio de la ciencia económica. “Es preciso conocer cómo estaba la facultad entonces, para apreciar la labor de Olivera. Absolutamente sólo, literalmente se tomó de las orejas y tiró para arriba”, afirma José María Dagnino Pastore. Morris Franklin Delano Teubal agrega que Don Patinkin es a la Universidad Hebrea de Jerusalén, como Olivera a la UBA.

¹ Agradezco a Mario Teodoro Marzana sus comentarios a la versión preliminar de estas líneas.

Durante muchos años dictó Dinero, crédito y bancos, en base al apéndice matemático de Dinero, interés y precios, que Patinkin había publicado en 1955. “Sus clases eran de ejecución extremadamente cuidada, al punto que de hecho se estudiaba por la transcripción de las mismas². Creo que la primera (de las transcripciones) fue realizada por Miguel Sidrauski y Héctor Luis Diéguez” (Fernández López, 1998).

“En 1966, por razones personales, no pudo hacerse cargo de la cátedra Irving Fisher, en la Universidad Yale (recuerdo cómo lamentó esto Sidrauski, a quien puse muy contento cuando le dije que JHG iba a ir a Yale, por haberlo leído en la edición internacional de La Nación)³. Durante buena parte de la década de 1980 la prolongada enfermedad de su madre limitó sus movimientos, aunque difícilmente sus lecturas (cuando uno habla con Olivera tiene la sensación de que leyó todo)⁴” (de Pablo, 1995).

Instituto. Desde 1961 dirigió el Instituto de Investigaciones Económicas de la FCE de la UBA, que todo el mundo conoce como “el instituto de Olivera”. “William Leslie Chapman, decano de la FCE de la UBA, me propuso dirigirlo. Aunque ya poseía considerable experiencia en materia de investigación económica, el período de mayor productividad de mi labor científica comenzó con la dedicación exclusiva en la universidad” (Olivera en Teubal, 1998).

“En las exposiciones que se realizaban en el mítico seminario [que se desarrollaba en el Instituto], el expositor era designado por sorteo al comienzo de cada sesión” (Fernández López, 1998). “Me incorporé a los seminarios de Olivera, quien dijo: ‘miren, muchachos, ustedes tienen que leer 3 o 4 libros en economía. Y ya está. Eso es economía’. Valor y capital, de John Richard Hicks; Fundamentos del análisis económico, de Paul Anthony Samuelson. Más Patinkin, que se leía en sus clases. Nosotros, aparte, nos pusimos a leer Teoría del valor, de Gerard Debreu. Leímos topología general, ese tipo de cosas, para poder entender. No llegamos muy lejos... En los seminarios había un eje central, que era el de la economía matemática; en ese momento una novedad, hoy constituye la corriente principal dentro del análisis económico... ¡Qué entusiasmo teníamos! Entusiasmo provocado por un hombre que nadie diría que es una tromba. Nunca llegaba y decía: ‘muchachos, vamos por acá o por allá’. Se sentaba en la parte de atrás del salón, no decía una palabra, y nosotros nos sentíamos como si

² De las muchas anécdotas que me contaron, a raíz de la versión preliminar de estas líneas, reproduzco la siguiente porque no tiene desperdicio. “En la cátedra de estadística, frente a un importante número de alumnos, Olivera se acercó al pizarrón para desarrollar una fórmula que según sus propias palabras la había estado pensando mientras venía de Santiago del Estero. Cuando al cabo de más de una hora dio por concluido el hallazgo, marcando con una tiza el punto final del kilométrico desarrollo, uno de los alumnos levantó la mano para hacerle una pregunta. Con su característica solemnidad, Olivera fijó su mirada en el muchacho. Deslumbrado por la presentación le preguntó: ¿usted vino caminando desde Santiago del Estero? Fue la primera vez que lo vimos sonreír a Olivera” (Cristóbal Luis Juliá).

³ No haber podido dictar clases en Yale lo lamentó en el plano académico, pero no en el de la salud. “Sufro de ‘nacionalismo fisiológico’”, me dijo una vez cuando me contó que asistiendo en Viena a un congreso de economistas, tuvo que ser hospitalizado. “Menos mal que estaba Juan Ernesto Alemann”, agregó, “porque me tuvo que prestar plata para poder salir del sanatorio”.

⁴ Según Elzinga (1992), en 1983 Robert Merton Solow dijo exactamente lo mismo, pero referido a Paul Anthony Samuelson, cuando al encontrar un posible lapsus bibliográfico en un artículo publicado en 1937 -¿cuando Samuelson tenía 22 años!- se preguntó: “¿Será posible que haya existido el momento en que Samuelson no hubiera leído todo?”.

estuviéramos en presencia de... Dios. Olivera nos inspiraba con el silencio” (Calvo, en de Pablo, 2006).

El, sobre algunos discípulos. "La inteligencia de Sidrauski era como un dardo, la de Diéguez como un molino: ambas de primera. Sidrauski era más profesional; en Diéguez el profesional estaba en segundo plano; Héctor se veía a sí mismo más como un economista reformador, en el sentido clásico del término" (Olivera en de Pablo, 1995a).

"En 1960 por primera vez utilicé el sistema de coloquios que había sido implantado en la facultad. En la primera clase de mi curso anuncié 3 exámenes escritos, uno al comienzo, otro al promediar y otro al terminar el semestre, advirtiendo que cada uno de ellos tendría carácter eliminatorio. Sólo Diéguez, entre aproximadamente una decena de alumnos, aprobó el primer examen parcial. El `coloquio´ se transformó en diálogo. Su rendimiento resultó igualmente satisfactorio en los otros 2 exámenes. Calificación: sobresaliente" (Olivera en de Pablo, 1995a).

“Sidrauski tomó mi curso en 1959, la primera vez que lo dicté. Asistió a todas las clases, luego de lo cual rindió examen oral e integral, superando un test muy simple: un error y afuera. Le puse sobresaliente. Según me contó una vez, su verdadero `despegue´ se produjo cuando participó en el Seminario de análisis económico que en 1960 dicté para estudiantes avanzados de la licenciatura en economía... Jamás se equivocaba en nada. Su mente era brillante, pero además muy segura. Su brillante carrera no me sorprendió nada. Combinaba la pasión del amateur con la seriedad del profesional; podía pasarse el día discutiendo temas de teoría económica... San Pablo dice que hay que aguantar las estupideces. Esta es una cualidad que ni John Maynard Keynes ni Miguel tenían" (Olivera en de Pablo, 1995a).

Rector. Entre 1962 y 1965 fue rector de la UBA. “Como candidato al rectorado, compitió con José Luis Romero y José Babini” (Fernández López, 1998). Renunció como consecuencia de la agresión que le impidió a Walt Whitman Rostow dictar una conferencia en FEC de la UBA. Rolando García, entonces decano de la Facultad de Ciencias Exactas de la UBA, sugirió que Olivera había aprovechado la oportunidad, porque en el rectorado estaba sufriendo las dificultades derivadas del hecho de que el humanismo había perdido elecciones. Ante este comentario Olivera... lo retó a duelo. García le contestó que el duelo que él aceptaba consistía en discutir públicamente la cuestión (testimonio de Marzana).

AAEP. La Asociación Argentina de Economía Política (AAEP) nació el 6 de noviembre de 1957. Firmaron el acta fundacional Juan Ernesto y Roberto Teodoro Alemann, Julio Broide, Benjamín Cornejo, Aldo Ferrer, Juan José Guaresti (h.), Francisco García Olano, Carlos Conrado Helbling, Carlos María Moyano Llerena, Olivera, Federico Pinedo, Oreste Popescu, Ovidio Schiopetto y Francisco Valsecchi. Pero independientemente de lo que digan los documentos, Olivera está crucialmente asociado con el origen y el desarrollo de la AAEP durante sus primeras etapas.

“¿`Oliverizó´ JHG a la AAEP? Indudablemente. ¿Cómo podría haber sido de otra manera, independientemente de sus deseos, dada la tremenda distancia profesional que existió entre él y el resto de los colegas, más `el fantasma´ que generó con su estilo? Ahora que el `niño´ camina solo, sus sentimientos hacia la Asociación deben de ser ambivalentes, como los

de cualquier padre al ver triunfar a un hijo suyo: orgullo por la maduración del esfuerzo, pena por la menor dependencia” (de Pablo, 1995).

Su particular método de exposición, impresionaba. “Expone de pie, su cuerpo levemente inclinado hacia adelante, apoyando sobre la mesa la punta de sus dedos, los cuales quedan separados entre sí, formando un `quínpode´ (el equivalente a 5 de un trípode). Su voz es grave, y suena impostada; vocaliza pausada y perfectamente un discurso donde ni falta ni sobra alguna palabra (no le recuerdo un sólo furcio). Su discurso siempre comienza así: `Agradezco profundamente...´. Nunca lee⁵. Durante sus presentaciones se escucharía el vuelo de una mosca... A comienzos de la década de 1970, en la Academia de Derecho dictó una conferencia sobre el informe del Club de Roma. Al terminarla invitó a hacer preguntas. Alrededor de una decena de personas preguntamos sobre cuestiones diferentes. Sin tomar nota escrita alguna, contestó cada pregunta... ¡en el orden en que fueron formuladas!” (de Pablo, 1995).

De las múltiples anécdotas de Olivera en la AAEP sintetizo una, que me tiene como coprotagonista. “En la reunión celebrada en Mar del Plata en 1975, presentó un trabajo sobre `el gradualismo en las políticas de ajuste´, y a mí me designaron uno de sus comentaristas. El trabajo me pareció formalmente correcto, aunque no espectacular desde el punto de vista de su contenido. Pero lo que quiero recordar aquí es lo que ocurrió antes de que comenzara a desarrollar mi comentario. Cuanto me tocó hablar dejé pasar un par de segundos, para crear un poco de suspenso y, basándome en sus notables conocimientos matemáticos, bien conocidos por el público, dije textualmente: `La ecuación 5 de este trabajo contiene una derivada mal hecha, lo cual invalida todas sus conclusiones´ agregando, luego de otro par de segundos y en medio de un silencio total, `no saben lo que daría por poder decir esto en serio de un trabajo de Olivera´. Los asistentes pasaron abruptamente del estupor a la carcajada... y al aplauso (un testigo me dijo que fue JHG mismo quien inició los aplausos). Más tarde, en el mismo congreso, Olivera me devolvió la gentileza. Presenté un trabajo sobre `un modelo de dinero pasivo de patrón variable´, obviamente inspirado en sus trabajos sobre el tema. Luego de la presentación de los comentaristas, JHG pidió la palabra para hacer una consideración extremadamente crítica sobre mi trabajo,... aclarando que también a él le gustaría que lo que acababa de decir fuera cierto” (de Pablo, 1995).

En la reunión anual que la AAEP celebró en Rosario, en noviembre de 2013, se desarrolló un panel en su homenaje, donde hablaron Daniel Heymann, Luis Blaum y yo. Por razones de salud, lamentablemente Olivera no pudo estar presente.

Fuera de la academia. Más allá de su obvia ventaja comparativa, Olivera no circunscribió su labor al ámbito académico. A partir de 1956 fue ministro de economía en la provincia de San Luis, durante la intervención federal a la provincia; entre 1959 y 1962 fue subgerente general en el Banco Central de la República Argentina (BCRA), y también fue secretario de estado de ciencia y tecnología durante la última presidencia de Juan Domingo

⁵ Algunos sostienen que en los últimos años leía. Puede ser. Al respecto reproduzco textualmente el siguiente testimonio: “En la reunión de la AAEP en Santiago del Estero le tocó hablar. Si uno hubiera tenido que volcar al papel lo que decía (en inglés), lo hubiera hecho con comas y puntos, ya que hablaba como escribiendo y quien lo escuchaba lo notaba” (Alfonso José Martínez).

Perón. “Ingresé al BCRA, donde Olivera era gerente de investigaciones económicas. Hice `clic` en ese momento. El me dijo: `lea Análisis económico, de Kenneth Ewart Boulding, Matemática para economistas de Roy George Douglas Allen, etc.`. Empecé a leer y dije: `ah, esto se entiende todo`. Hacía poco que Patinkin había publicado su libro y de golpe ponía todo junto” (Calvo, en de Pablo, 2006).

Galardones. Puede haber discusiones referidas a si fue un genio o no, pero es indudable que fue un fuera de serie. Por eso ningún premio en economía que galardona trayectorias en Argentina se da el lujo de que JHG no sea su primer premiado. Fue, en 1965, uno de los 10 primeros jóvenes sobresalientes; fue primer premio Bunge y Born en economía en 1966; fue Konex de platino en teoría económica en 1986 [y Konex de brillante en 2006]” (de Pablo, 1995). Recibió además el premio Universitario y Tedín Uriburu en 1951 y el premio Ovidio Giménez en 1968. “Votó en diversas oportunidades por candidatos al premio Nobel en economía, y ahora va llegando su turno [pero lamentablemente no le llegó. JCdP]” (Fernández López, 1998). En 1995 ganó un certamen relacionado con la esgrima, por la forma en que contestó un conjunto de preguntas referidas a dicha actividad⁶.

Además, es miembro de la Academia Nacional de Ciencias Económicas (ANCE), de la Academia Nacional de Derecho y Ciencias Sociales, y de la Academia de Ciencias de Buenos Aires. Entre 1965 y 1971 fue miembro titular del Comité Ejecutivo de la International Economic Association.

Presidió una sociedad secreta, tan secreta que ni él sabía que existía. La UMES. Pistas, para que el lector la pueda identificar. Ejerció la vicepresidencia de la entidad Gordon Tullock, y entre sus miembros (por orden alfabético) cabe mencionar a David Miles Bensusan Butt, Ana María Claramunt, Eusebio Cleto del Rey, Carlos Federico Díaz Alejandro, Francisco Ysidro Edgeworth, Hermann Henrich Gossen, David Hume, Lloyd Wynn Mints, Michael Louis Mussa, Arthur Cecil Pigou, Raúl Arturo Ríos, Adam Smith y Piero Sraffa. UMES significa unión mundial de economistas solteros.

¿Por qué los economistas nos acordamos de Olivera? Por su personalidad y por su vasta obra. Nuevo caso que plantea la eterna cuestión de la importancia relativa que las circunstancias y la persona, juegan en la explicación de determinados hechos.

No sorprende que haya sido uno de los economistas argentinos más conocidos en el ambiente académico de todo el mundo (durante mucho tiempo fue el único; hoy también ostentan ese honor colegas como Guillermo Antonio Roberto Calvo, Rolf Ricardo Mantel y Carlos Alfredo Rodríguez, y algunos más jóvenes que encararon sus carreras profesionales en el exterior). Como Arthur Cecil Pigou, dentro de la profesión su apellido está asociado con un efecto: en `efecto`, a la reducción del valor real de los ingresos tributarios que provoca un

⁶ En su juventud practicó esgrima por sugerencia de su padre, quien no la consideraba un deporte sino parte de las habilidades que todo varón debía desarrollar, para defender su honor (en duelos). Por tal motivo a su hijo nunca le permitió competir.

aumento de la tasa de inflación, la profesión la denomina 'efecto Olivera' (Oliveira, para algunos, quienes creen que JHG es... portugués)⁷ (de Pablo, 1995).

Obra. "Es autor de más de un centenar de artículos técnicos publicados en revistas internacionales [una selección se publica al final de estas líneas], en muchas de las cuales a mí me hubiera gustado publicar por lo menos uno. Escribe breve (en ocasiones, un texto un poquito más largo hubiera facilitado muchísimo la comprensión del trabajo), usando poca matemática. Se ocupó de los temas más diversos (el ciclo económico en la economía colectivista, el nivel al cual se iguala el precio de los factores a través del comercio internacional de bienes, la universidad como unidad de producción, la contribución científica de Adam Smith, etc.), pero se destacan 2 líneas de investigación principales: la de la teoría 'estructural o no monetaria' de la inflación, que arrancó con Olivera (1960); y la de los modelos de dinero pasivo, que inició con Olivera (1968). Ambos esfuerzos se basan en ideas empíricamente importantes, fueron bien planteados, y con el tiempo -tal como era de esperar- entraron en la zona de rendimientos marginales decrecientes. Pronostico que, de lo que escribió hasta ahora, dentro de un siglo hablaremos más de los trabajos que escribió en la década de 1960 y comienzos de la de 1970, que de sus contribuciones posteriores" (de Pablo, 1995)⁸.

Está fuera del alcance de estas líneas hacer justicia a la descripción, análisis e impacto de su obra. Dada la diversidad de cuestiones que le interesaron, y la profundidad con la que encaró el análisis, seguramente que esta tarea deberá ser encarada por varios especialistas.

. . .

Dejé deliberadamente para el final una apreciación personal.

Como estudié en la Universidad Católica Argentina, no fui alumno suyo. "Supe de su existencia por Osvaldo Emilio Baccino, Norberto Aaron Belozercosvky y Dagnino Pastore, y personalmente lo vi en Mendoza en 1965, en la reunión de la AAEP, donde no me atreví a acercarme para saludarlo. Hablamos por primera vez en una circunstancia dolorosa: a raíz del fallecimiento de Sidrauski, en setiembre u octubre de 1968 organizó un acto académico en el Instituto. Al finalizar se paró en la puerta y le fue dando la mano a cada uno de los que salíamos, lo cual me permitió intercambiar algunas palabras" (de Pablo, 1995).

"Poco tiempo después, en respuesta al envío que le hice de algunos de mis trabajos, recibí una conceptuosa carta suya. Gran emoción: el capo di tutti capi tenía un muy alto concepto de mis escritos. Con el tiempo descubrí que Olivera es extremada y exageradamente

⁷ En el seminario de Toledo de 1987 sobre políticas antihiperinflacionarias, los argentinos presentes reaccionamos vehementemente cuando algunos denominaban efecto Tanzi al efecto Olivera ("Rudiger Wilhelm Dornbusch y Stanley Fischer introdujeron la locución 'efecto Olivera-Tanzi'". Olivera en Teubal, 1998). A mi regreso a Argentina le conté el episodio a JHG, sugiriendo que deberíamos iniciar una "guerra santa" para que la profesión reconociera la primacía del descubrimiento (descrito en Olivera, 1967), a fin de que no se repitiera lo que le ocurrió a José Barral Souto. Finalmente no hicimos nada porque en carta de fecha 29 de junio de 1987 el propio Olivera me indicó que en el artículo de Tanzi la prioridad en el análisis del tema está explícitamente reconocida.

⁸ Un planteo detallado de los modelos de dinero pasivo e inflación estructural pueden consultarse en de Pablo, Leone y Martínez (1991).

generoso en sus apreciaciones sobre los trabajos de sus colegas. Nunca perdió esta costumbre. Tengo en mi archivo por lo menos media docena de cartas, algunas manuscritas en su microscópica pero perfectamente legible caligrafía, sistemáticos acuses de recibo de otros tantos libros míos que le envié, que conservan la misma característica⁹” (de Pablo, 1995).

“Cuando conversa `juega de local, no de visitante, permitiéndole al otro que juegue de visitante si quiere, o también de local... si aguanta el desafío’. Nuestra amigable y eficaz comunicación no demanda ni que él vista polera roja y alpargatas, ni que yo me ponga corbata o me peine: cada uno habla en su idioma y a su manera [lo tuteo, él no porque según me dijo no sabría cómo hacerlo] y el otro lo entiende... y comprende... Lo aprecio más allá de su obra profesional, como corresponde entre amigos. Algún día, jubilados ambos, nos sentaremos en un banco de plaza, para -bastones mediante- "solucionar todos los problemas del mundo”” (de Pablo, 1995).

La anterior fue la impresión que registré en mis memorias, lo cual invita a realizar la correspondiente actualización. Cuando nos conocimos, Olivera me llevaba 14 años. Siempre fue igual. Pero en 1965 él tenía 36 años y yo 22, mientras que en 2014 él tiene 84 años y yo 70. Vivencialmente nos hemos acercado.

En algún momento me autotitulé “sobrino” suyo, designación que aceptó gustoso. Desde esta perspectiva le di consejos no pedidos, que con frecuencia son los peores. Ejemplo: “Julio, no tenés edad para vivir solo. Un día te vas a resbalar en la bañadera y te encontrarán demasiado tarde, cuando la señora que limpia tu casa abra la puerta del baño”. Nunca me hizo caso. Cada tanto cenábamos, o almorzábamos, y hablábamos sin parar de todos los temas imaginables, y –oh, sorpresa- también de algunos otros.

Poca gente se le acercaba, porque había que animarse a “saltar el cerco”. Pero quienes lo hicieron pudieron pasar momentos muy agradables. En su momento aprendí mucho de él y la pasé muy bien interactuando con él durante sus últimos años.

Ultima. El mejor homenaje que le podemos hacer a un pensador, es leer con detenimiento su obra, y luego pensar. En el caso de los trabajos de Olivera sobre dinero pasivo e inflación estructural, vale la pena resaltar que en modo alguno constituyen un “viva la pepa” o un “piedra libre” para la emisión monetaria. De manera que, por favor, léanlo antes de citarlo.

En la conferencia de incorporación a la ANCE, pronunciada en 1965, afirmó: “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

⁹ Exagerará en sus calificativos, pero el material lo lee. El 18 de julio de 1991, al acusar el recibo del texto universitario que escribí con la colaboración de Alfredo Mario Leone y Alfonso José Martínez, me escribió: "Aunque Macroeconomía no utiliza en general la elipsis, el cuadro de la página 500 constituye una notable excepción". Sin perder un segundo fui hasta la página 500, encontrando el título del cuadro... y -un espacio en blanco donde éste debería estar inserto-.

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". Por eso repito: léanlo, antes de citarlo.

OBRAS DE OLIVERA

Derecho económico, conceptos y problemas fundamentales, Arayú, 1954.

Conjunto de artículos publicados en La razón, sobre las condiciones del desarrollo, en particular sobre la importancia de la estabilidad jurídica, 1958.

"Crecimiento, desarrollo, progreso, evolución. Nota sobre relaciones entre conceptos", El trimestre económico, julio-setiembre de 1959.

Economía del bloque colectivista, Columba, 1959.

"Cyclical growth under collectivism", Kyklos, 1960.

"La teoría no monetaria de la inflación", Trimestre económico, octubre-diciembre de 1960.

"Causas no monetarias de la inflación en la Argentina", Instituto de investigaciones económicas, Facultad de ciencias económicas, Universidad de Buenos Aires, 1961.

"Sobre la estabilidad de los mercados múltiples", Trimestre económico, julio-setiembre de 1961.

"Equilibrio monetario y ajuste internacional", Desarrollo económico, julio-setiembre de 1962.

"On structural inflation and Latin-american structuralism", Oxford economic papers, noviembre de 1964.

"Sobre inflación estructural", AAEP, 1965.

"Una nota sobre una depreciación finita", AAEP, 1965; "Análisis de la devaluación mediante diferencias finitas", Revista de ciencias económicas, julio-diciembre de 1966; "A note on finite devaluation", Weltwirtschaftliches archiv, 1966.

"Inflación estructural y política financiera", ANCE, 1965.

"El dinero pasivo", AAEP, 1967; "El dinero pasivo", Trimestre económico, octubre-diciembre de 1968; "On passive money", Journal of political economy, julio-agosto de 1970.

"La universidad como unidad de producción", AAEP, 1967.

"¿Es el libre comercio un sustituto perfecto de la movilidad de factores?", AAEP, 1967; "Is free trade a perfect substitute for factor mobility?", Economic journal, marzo de 1967.

"Money prices and fiscal lags: a note on the dynamics of inflation", Banca nazionale del lavoro quarterly review, setiembre de 1967.

"La teoría alberdiana de las crisis", Jurisprudencia argentina, 14 de diciembre de 1967.

"Aspectos dinámicos de la inflación estructural", Desarrollo económico, octubre-diciembre de 1967.

"La reforma monetaria internacional: aspectos analíticos", AAEP, 1968; ANCE, 1968.

"La posición monetaria neta", Económica, enero-agosto de 1968.

"El objeto de la política monetaria", Revista de ciencias económicas, enero-marzo de 1968.

"Sobre la teoría asintótica de la demanda de dinero", AAEP, 1969; ANCE, 1970; "On the asymptotic theory of the demand for money", Oxford economic papers, marzo de 1969.

"La posición monetaria neta: observaciones complementarias", Económica, setiembre-diciembre de 1969.

"A note on the optimal rate of growth of international reserves", Journal of political economy, marzo de 1969.

"Dinero pasivo y acumulación de capital", AAEP, 1970; "Dinero pasivo y acumulación de capital", Trimestre económico, abril-junio de 1972.

"La ley de raíz cuadrada para las reservas precautorias", AAEP, 1971; "The square root law of precautionary reserves", Journal of political economy, setiembre-octubre de 1971.

"Desarrollo económico y progreso económico", ANCE, 1971.

"On passive money, inflation and economic growth", Journal of money, credit and banking, febrero de 1971.

"Conjuntos de producción bernoullianos", AAEP, 1972.

"Teoría económica y sistema cooperativo", ANCE, 1972.

"Teoría económica y sistemas lineales", ANCE, 1972.

"Gradualismo, ineficacia e inestabilidad cíclica", Económica, enero-abril de 1972.

"Propiedades de semicontinuidad inferior de las funciones de comportamiento", Económica, setiembre-diciembre de 1972.

Lecciones de dinero, crédito y bancos, Facultad de ciencias económicas, Universidad de Buenos Aires, 1972.

"Política científica y desarrollo económico", ANCE, 1974.

"El gradualismo en las políticas de ajuste", AAEP, 1975; ANCE, 1975.

"Los informes para el Club de Roma", Indicadores de coyuntura, diciembre de 1975.

"Oferta de estadísticas y políticas económicas en países subdesarrollados", AAEP, 1976; "Supply of statistics and choice of economic policies in developing countries", International social science journal, 1976.

"La contribución científica de Adam Smith", ANCE, 1976; "La contribución científica de Adam Smith", en: Economía clásica actual, Macchi, 1977.

"Economía estructural y sistemas lineales", AAEP, 1977; "Economía estructural y sistemas lineales", La economía como disciplina científica. Ensayos en honor del profesor Francisco Valsecchi, Macchi, 1982; "Structural economics and linear systems", Economic notes, 1977.

"Luis Roque Gondra y los estudios de economía matemática en la Argentina", ANCE, 1977.

"El leviatán monetario", La nación, 31 de agosto de 1977.

Economía clásica actual, Ediciones macchi, 1977.

"Autonomía y heteronomía monetarias", Ensayos económicos, diciembre de 1977.

"La teoría no monetaria de la estanflación", El economista, 3 de noviembre de 1978.

"Tasa de interés, salario real y saldos monetarios reales", Ensayos económicos, diciembre de 1978.

"Teoría matemática de la empresa cooperativa", Cuadernos de economía social, mayo-agosto de 1979.

“Estanflación estructural”, AAEP, 1980; "Estanflación estructural", Desarrollo económico, abril-junio de 1980.

“Autonomía monetaria, heteronomía monetaria y dinero pasivo”, Ensayos económicos, marzo de 1980.

“Las categorías monetarias”, Revista de la Universidad de Buenos Aires, 1980.

"Sobre la estabilidad del dinero pasivo", Económica, enero-agosto de 1981.

“La confusión sobre la ley de Gresham”, Desarrollo económico, abril-junio de 1981.

“El Dr. Pedro Olaechea y Alcorta, primer presidente de la ANCE”, ANCE, 1983.

"Dinero pasivo internacional y hegemonía monetaria", Desarrollo económico, abril-junio de 1983.

“Impuestos, inflación, confiscación”, ANCE, 1986.

"Inflexibilidad descendente de los precios monetarios", Desarrollo económico, enero-marzo de 1986.

“La Asociación Argentina de Economía Política. Los años iniciales”, AAEP, 1987.

"Inflexibilidad descendente de las tasas de interés", Desarrollo económico, abril-junio de 1988.

“Economías distribucionales”, ANCE, 1989.

“Las ideas económicas de Alejandro E. Shaw”, ANCE, 1989.

“El enfoque distribucional de los hechos económicos”, AAEP, 1994.

“Funciones vectoriales y producto funcional de distribuciones”, AAEP, 2001.

“Sobre la estructura geométrica de los conjuntos de producción”, ANCE, 2002.

“Las condiciones jurídicas del progreso económico”, ANCE, 2002.

“Polinomios distribucionales”, ANCE, 2003.

“Multiplicadores de Lagrange sobre espacios de distribuciones”, ANCE, 2004.

“Crecimiento balanceado en economías distribucionales”, ANCE, 2009.

“Derecho económico y análisis económico del derecho”, ANCE, 2009.

“La ciencia económica como hermenéutica social”, AAEP, 2010.

Economía y hermenéutica, Edutref, 2010.

“Indiferencias monetarias”, ANCE, 2012.

“Inflación y bienes públicos”, ANCE, 2013.

. . .

de Pablo, J. C. (1995): Apuntes a mitad de camino, Macchi.

de Pablo, J. C. (1995a): Héctor L. Diéguez, Miguel Sidrauski, y el nacimiento de la licenciatura en economía en Argentina, Sudamericana.

de Pablo, J. C. (2006) “Entrevista a Guillermo Antonio Roberto Calvo”, publicada en Revista de economía y estadística, 44, 2, 2006.

de Pablo, J. C.; Leone, A. M.; y Martínez, A. J. (1991): Macroeconomía, Fondo de cultura económica.

Elzinga, K. G. (1992): ‘The eleven Principles of Economics’, Southern Economic Journal, 58, 4, abril.

Fernández López, M. (1998): “Julio H. G. Olivera”, en Teubal, M. (comp.): Teoría, estructura y procesos económicos. Ensayos el honor al Dr. Julio H. G. Olivera, Eudeba.

Teubal, M. (1998): “Presentación”, en Teoría, estructura y procesos económicos. Ensayos el honor al Dr. Julio H. G. Olivera, Eudeba.

INDICADORES ECONOMICOS DE ARGENTINA

Fecha	Riesgo País EMBI+ (puntos básicos)	Tasas de Interés			Dólar				Acciones		Carne		Granos (us\$/quintal)	Soja (us\$/tn)	Soja (us\$/tn)
		Encuesta BCRA		Call bancos tasa fija en \$ (anual, %)	Presente Libre (\$ por us\$)	refer. BCRA (\$ por us\$) Com. A 3.500	futuro Rofex* (\$ por us\$) a fin de mes	Índice Merval (Líder)	Índice Merval (Argentina)	(\$ por kilo)	(us\$/kilo)				
		Caja ahorro en \$ (mensual, %)	P. fijo 7 a 59 d. en \$ (anual, %)												
Promedios															
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
2015	589	0,02	1,81	21,91	9,3009	9,2771	9,2752	9,4387	11.103,7	10.748,4	18,368	1,94	15,70	239,6	347,2
Feb.16	471	0,02	2,11	23,99	14,9914	14,7668	14,7975	15,0329	11.841,7	13.311,6	24,290	1,62	17,73	238,0	320,2
Mar.16	450	0,02	2,31	35,51	15,1813	14,9149	14,9489	15,3215	12.933,4	13.346,6	25,232	1,66	17,38	222,1	327,2
Abr.16	434	0,02	2,40	36,94	14,7029	14,4095	14,5192	14,8946	13.150,7	12.939,2	27,019	1,84	19,33	240,0	353,8
May.16	546	0,02	2,41	34,49	14,4214	14,1372	14,2606	14,6059	13.001,6	12.700,2	27,969	1,94	22,06	277,7	388,5
Jun.16	521	0,02	2,32	31,62	14,4055	14,0799	14,2878	14,6630	13.456,5	13.272,5	29,397	2,04	23,14	296,8	420,7
Jul.16	512	0,02	2,10	29,07	15,1548	14,9027	15,0575	15,4458	15.387,5	14.792,8	28,894	1,91	22,10	290,5	391,6
2016															
Jun. 21	511	0,02	2,25	30,33	14,1800	13,8780	14,0750	14,4850	13.681,3	13.372,3	29,890	2,11	22,89	290,0	416,4
Jun. 22	506	0,02	2,19	28,43	14,2900	14,0250	14,1380	14,5350	13.742,3	13.470,6	30,237	2,12	22,14	285,0	418,0
Jun. 23	495	0,02	2,29	28,36	14,5400	14,1910	14,4500	14,8600	14.242,9	13.848,8	30,660	2,11	21,95	290,0	413,2
Jun. 24	521	0,02	2,15	28,27	15,0000	14,1910	14,8750	15,2800	13.924,5	13.577,4	28,738	1,92	21,34	282,0	405,3
Jun. 27	534	0,02	2,20	28,16	15,4300	15,0300	15,2300	15,6500	13.773,9	13.514,9	28,738	1,86	21,53	287,0	416,3
Jun. 28	529	0,02	2,22	28,44	15,2500	15,0560	14,8700	15,2200	14.141,5	13.832,8	29,835	1,96	22,45	295,0	422,7
Jun. 29	519	0,02	2,09	27,62	15,1800	14,9040	14,9200	15,3100	14.608,3	14.194,2	29,315	1,93	22,56	296,0	420,5
Jun. 30	518	0,02	2,19	27,89	15,2300	14,9200	14,9200	15,3900	14.683,5	14.251,2	31,459	2,07	23,01	308,0	431,7
Jul. 1	513	0,02	2,23	28,55	15,3400	15,1190	15,3740	15,7600	15.111,7	14.601,1	29,883	1,95	22,73	307,2	429,4
Jul. 4	513	0,02	2,04	28,23	15,3200	15,0680	15,3400	15,7320	15.229,3	14.752,2	29,883	1,95	22,43	299,0	429,4
Jul. 5	527	0,02	2,17	29,38	15,2300	15,0190	15,1300	15,5000	14.806,8	14.576,0	30,230	1,98	21,98	297,0	410,4
Jul. 6	528	0,02	2,14	29,16	15,0500	14,7550	15,0380	15,4080	14.691,1	14.397,4	28,424	1,89	21,95	287,0	406,7
Jul. 7	533	0,02	2,12	29,09	14,9000	14,6930	14,9850	15,3850	14.689,6	14.388,7	28,991	1,95	21,36	283,0	387,4
Jul. 8	526	0,02	2,12	29,09	14,9000	14,6930	14,9850	15,3850	14.689,6	14.388,7	28,991	1,95	21,36	283,0	387,4
Jul. 11	517	0,02	2,06	28,29	14,9800	14,7100	14,8850	15,2800	14.977,3	14.490,6	28,991	1,94	21,57	292,0	397,8
Jul. 12	507	0,02	2,15	29,17	14,9000	14,5990	14,7700	15,1700	15.100,6	14.463,2	29,218	1,96	21,79	296,0	406,8
Jul. 13	509	0,02	2,09	29,53	14,8700	14,5720	14,7620	15,1590	15.145,2	14.634,5	28,713	1,93	22,01	302,0	414,5
Jul. 14	503	0,02	2,09	29,47	14,9800	14,6200	14,9300	15,3400	15.469,7	14.823,3	28,713	1,92	22,25	299,5	408,4
Jul. 15	499	0,02	2,10	29,25	15,1300	14,8580	15,1500	15,5400	15.643,3	14.958,5	28,704	1,90	22,48	298,0	394,1
Jul. 18	499	0,02	2,10	29,02	15,3600	15,0560	15,2950	15,7000	15.999,1	15.221,1	28,704	1,87	22,52	298,5	396,2
Jul. 19	500	0,02	2,16	29,67	15,3100	15,1930	15,1550	15,5600	15.832,6	15.020,2	29,133	1,90	22,36	296,0	383,6
Jul. 20	498	0,02	2,22	29,74	15,2700	14,9970	15,1880	15,6100	15.931,8	15.220,3	28,644	1,88	22,16	293,0	377,4
Jul. 21	503	0,02	2,04	29,55	15,2900	15,0430	15,0870	15,4800	15.778,5	15.072,9	28,644	1,87	22,45	293,5	379,4
Jul. 22	500	0,02	2,07	29,41	15,2500	15,0430	15,0290	15,4250	15.676,9	14.927,9	28,597	1,88	22,28	283,5	369,8
Jul. 25	503	0,02	2,07	29,45	15,1800	14,9270	15,0100	15,4070	15.712,6	15.011,0	28,717	1,89	21,26	270,0	361,5
Jul. 26	509	0,02	2,12	29,76	15,1900	14,9580	14,9950	15,3900	15.757,7	14.978,3	28,552	1,88	22,39	278,0	365,0
Jul. 27	521	0,02	2,09	28,96	15,2300	14,9780	14,9950	15,3850	15.698,7	14.946,4	28,004	1,84	22,29	282,0	371,3
Jul. 28	522	0,02	1,88	27,96	15,2800	15,0280	15,0590	15,4200	15.455,1	14.842,4	28,004	1,83	22,10	277,0	368,7
Jul. 29	521	0,02	2,04	27,82	15,2900	15,0280	15,0447	15,3250	15.741,4	14.933,0	29,024	1,90	22,33	285,0	379,4
Ago. 1	523	0,02	2,04	27,96	15,2600	14,9860	15,2100	15,5100	15.442,5	14.757,3	29,024	1,90	21,86	285,0	367,0
Ago. 2	523	0,02	2,08	28,15	15,1500	14,8540	15,1800	15,4800	15.061,6	14.440,2	30,257	2,00	21,50	272,0	362,0
Ago. 3	514	0,02	1,95	28,76	15,1300	14,8680	15,2000	15,5200	15.429,8	14.676,8	28,765	1,90	21,57	275,0	364,0
Ago. 4	513	0,02	1,92	28,82	15,1400	14,8810	15,1550	15,4900	15.559,6	14.771,2	28,765	1,90	21,31	276,0	363,9

ACTIVOS EN MONEDA EXTRANJERA Y PASIVOS MONETARIOS

(millones)

Fecha	Oro, divisas y colocaciones us\$	Circulación monetaria	Cuenta corriente en \$ en el BCRA	Base monetaria	Cuenta corriente en US\$ en el BCRA	Letras y Notas del BCRA en \$	Letras y Notas del BCRA en US\$	Posición neta de pases	Pasivos financieros totales
		\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$
A fin de...									
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
2015	25.563	478.777	145.113	623.890	145.172	297.584	31.484	26.377	1.124.507
Feb.16	28.399	455.511	103.627	559.138	114.386	401.842	76.843	28.411	1.180.619
Mar.16	29.572	453.440	119.579	573.019	131.455	402.906	67.635	47.339	1.222.354
Abr.16	34.380	450.850	121.718	572.568	123.928	440.329	54.352	34.504	1.225.681
May.16	30.171	451.831	124.325	576.156	154.585	506.127	13.460	43.721	1.294.049
Jun.16	30.507	467.120	164.111	631.231	168.202	488.098	4.837	70.551	1.362.919
Jul.16	32.511	483.279	177.851	661.130	175.438	534.365	1.264	46.719	1.418.916
2016									
Jun. 15	32.190	459.848	166.696	626.544	172.627	496.481	7.266	29.369	1.332.286
Jun. 16	32.137	460.156	153.716	613.872	171.194	497.344	7.257	40.581	1.330.248
Jun. 21	32.095	460.361	160.283	620.644	154.714	516.106	7.277	35.946	1.334.687
Jun. 22	32.045	459.858	182.277	642.135	156.303	488.847	5.402	46.183	1.338.870
Jun. 23	32.024	459.599	170.322	629.921	156.919	493.915	5.459	54.712	1.340.926
Jun. 24	31.858	460.109	159.998	620.107	161.428	497.872	5.524	60.826	1.345.757
Jun. 27	31.708	461.699	152.732	614.431	161.981	499.064	5.775	66.596	1.347.847
Jun. 28	31.707	462.314	149.121	611.435	163.185	508.049	5.851	61.721	1.350.240
Jun. 29	31.112	464.362	159.688	624.050	161.572	479.634	4.887	79.825	1.349.967
Jun. 30	30.507	467.120	164.111	631.231	168.202	488.098	4.837	70.551	1.362.919
Jul. 1	30.749	470.546	216.973	687.519	170.100	489.315	4.842	17.939	1.369.715
Jul. 4	30.768	475.209	207.410	682.619	169.476	492.465	4.907	19.578	1.369.045
Jul. 5	30.737	479.630	186.938	666.568	168.777	507.379	4.890	20.835	1.368.449
Jul. 6	33.425	485.273	194.661	679.934	167.386	506.513	2.629	34.254	1.390.715
Jul. 7	33.673	489.561	193.591	683.152	169.132	507.534	2.582	31.033	1.393.434
Jul. 11	33.647	491.129	190.102	681.231	169.627	511.243	2.571	29.693	1.394.365
Jul. 12	33.886	490.746	182.055	672.801	165.865	518.237	2.574	32.884	1.392.362
Jul. 13	33.986	489.374	187.947	677.321	165.201	519.461	2.248	34.067	1.398.298
Jul. 14	33.977	488.245	191.368	679.613	164.767	520.629	2.244	32.212	1.399.464
Jul. 15	33.927	487.573	182.099	669.672	165.547	522.150	2.251	42.440	1.402.060
Jul. 18	33.845	486.688	178.126	664.814	171.007	524.141	2.288	45.168	1.407.418
Jul. 19	34.039	485.466	175.109	660.575	175.328	526.355	2.318	47.085	1.411.661
Jul. 20	33.900	484.109	176.098	660.207	171.792	533.930	1.647	43.079	1.410.654
Jul. 21	33.849	482.892	176.112	659.004	179.369	535.312	1.625	42.918	1.418.228
Jul. 22	33.784	482.054	176.373	658.427	167.573	535.312	1.630	43.030	1.405.972
Jul. 25	33.691	481.385	179.441	660.826	166.069	535.312	1.620	39.153	1.402.980
Jul. 26	34.290	480.602	188.242	668.844	175.148	535.312	1.618	31.112	1.412.033
Jul. 27	34.274	480.352	189.080	669.432	175.637	534.365	1.258	34.474	1.415.166
Jul. 28	34.244	481.317	187.388	668.705	175.062	534.365	1.260	35.257	1.414.649
Jul. 29	32.511	483.279	177.851	661.130	175.438	534.365	1.264	46.719	1.418.916
Ago. 1	32.628	485.926	201.911	687.837	177.249	534.365	1.265	19.201	1.419.917
Ago. 2	32.618	487.725	196.113	683.838	174.032	534.365	1.260	25.824	1.419.319
Ago. 3	32.497	489.592	181.977	671.569	173.267	552.150	1.190	24.436	1.422.612

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 Total	Privado	Público	Caja de ahorro	Plazo fijo	Otros	Total	Caja de ahorro	Plazo fijo		Cta. Cte. y otros
Promedios													
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
2015	1.515.042	1.164.329	1.071.699	181.344	196.122	203.610	452.964	37.660	9.961	4.540	4.374	1.046	350.713
Feb.16	1.822.637	1.418.088	1.226.106	214.660	212.158	230.833	522.808	45.646	12.957	5.860	6.025	1.072	404.549
Mar.16	1.857.587	1.455.811	1.250.293	218.082	225.981	225.523	537.344	43.364	13.750	6.647	6.106	996	401.776
Abr.16	1.850.850	1.452.564	1.249.524	217.814	222.906	226.339	540.603	41.863	14.090	7.137	5.930	1.023	398.287
May.16	1.880.523	1.479.698	1.278.972	222.027	240.662	232.043	541.410	42.830	14.199	7.434	5.765	1.000	400.825
Jun.16	1.944.784	1.535.759	1.320.692	226.499	246.276	245.134	558.950	43.833	15.213	8.556	5.633	1.024	409.025
Jul.16	2.027.810	1.595.896	1.366.232	226.845	250.829	272.267	575.618	40.673	15.403	8.763	5.603	1.038	431.915
2016													
Jun. 15	1.941.171	1.533.137	1.309.039	229.371	247.533	233.166	558.056	40.913	16.290	9.651	5.659	980	408.034
Jun. 16	1.932.632	1.523.274	1.298.343	222.356	232.549	237.317	563.958	42.163	16.307	9.657	5.682	968	409.358
Jun. 21	1.944.194	1.534.878	1.321.208	232.335	243.757	238.004	552.865	54.247	15.396	8.741	5.474	1.181	409.316
Jun. 22	1.970.792	1.563.634	1.350.309	231.380	269.904	236.520	565.099	47.406	15.210	8.545	5.605	1.060	407.158
Jun. 23	1.979.348	1.570.901	1.355.698	231.760	271.968	237.897	563.402	50.671	15.165	8.506	5.642	1.017	408.447
Jun. 24	1.987.213	1.576.266	1.353.303	232.294	273.248	230.029	575.053	42.679	15.028	8.378	5.681	969	410.947
Jun. 27	1.998.930	1.586.904	1.361.361	237.870	278.166	234.098	564.722	46.505	15.006	8.420	5.521	1.065	412.026
Jun. 28	1.990.223	1.578.462	1.353.084	238.915	257.963	242.910	567.190	46.106	14.969	8.382	5.560	1.027	411.761
Jun. 29	2.011.133	1.597.017	1.372.351	243.136	253.730	263.710	566.028	45.747	15.074	8.432	5.565	1.077	414.116
Jun. 30	2.026.081	1.608.538	1.382.142	234.393	241.369	293.119	568.714	44.547	15.174	8.541	5.634	999	417.543
Jul. 1	2.035.592	1.612.407	1.382.795	226.151	242.495	301.270	568.152	44.727	15.187	8.550	5.633	1.004	423.185
Jul. 4	2.019.347	1.591.615	1.362.589	227.136	232.231	291.945	565.220	46.057	15.200	8.587	5.558	1.055	427.732
Jul. 5	2.011.262	1.581.631	1.353.076	226.833	222.807	292.447	569.494	41.495	15.218	8.608	5.593	1.017	429.631
Jul. 6	2.039.675	1.605.787	1.381.039	225.560	244.282	306.950	568.608	35.639	15.232	8.630	5.609	993	433.888
Jul. 7	2.031.172	1.592.999	1.367.969	217.326	239.015	301.115	573.364	37.149	15.316	8.679	5.626	1.011	438.173
Jul. 11	2.022.294	1.582.129	1.356.169	225.182	241.934	282.734	563.666	42.653	15.361	8.739	5.566	1.056	440.165
Jul. 12	2.014.963	1.578.068	1.354.686	223.600	242.917	276.557	571.082	40.530	15.301	8.641	5.582	1.078	436.895
Jul. 13	2.016.610	1.581.542	1.359.395	224.767	249.389	273.780	572.855	38.604	15.245	8.615	5.609	1.021	435.068
Jul. 14	2.018.805	1.584.878	1.361.801	225.805	255.568	268.484	574.718	37.226	15.258	8.630	5.624	1.004	433.927
Jul. 15	2.018.166	1.584.750	1.358.116	222.770	258.518	265.907	577.025	33.896	15.253	8.584	5.637	1.032	433.416
Jul. 18	2.013.563	1.580.833	1.350.812	225.728	248.719	260.143	575.667	40.555	15.278	8.595	5.606	1.077	432.730
Jul. 19	2.018.221	1.587.901	1.355.033	230.476	242.666	258.024	580.472	43.395	15.327	8.645	5.627	1.055	430.320
Jul. 20	2.013.790	1.583.704	1.354.045	229.802	247.964	254.406	584.773	37.100	15.314	8.618	5.660	1.036	430.086
Jul. 21	2.025.059	1.594.877	1.357.025	227.614	253.949	253.775	582.338	39.349	15.812	9.132	5.641	1.039	430.182
Jul. 22	2.024.307	1.593.535	1.366.269	226.384	264.583	251.085	581.668	42.549	15.200	8.616	5.559	1.025	430.772
Jul. 25	2.022.433	1.591.887	1.365.389	226.755	270.749	247.358	572.225	48.302	15.174	8.558	5.570	1.046	430.546
Jul. 26	2.039.915	1.610.968	1.373.879	228.264	274.107	249.686	581.984	39.838	15.850	9.194	5.582	1.074	428.947
Jul. 27	2.050.638	1.621.592	1.384.081	234.324	270.690	254.843	582.261	41.963	15.857	9.215	5.584	1.058	429.046
Jul. 28	2.053.421	1.623.186	1.385.090	234.046	266.210	261.983	582.153	40.698	15.844	9.210	5.592	1.042	430.235
Jul. 29	2.066.975	1.633.626	1.395.378	228.381	247.789	292.845	584.634	41.729	15.836	9.206	5.598	1.032	433.349
Ago. 1	2.061.887	1.625.147	1.386.708	229.094	242.376	294.157	579.581	41.500	15.911	9.290	5.534	1.087	436.740
Ago. 2	2.055.023	1.617.842	1.382.269	227.645	242.900	290.590	581.984	39.150	15.859	9.267	5.550	1.042	437.181
Ago. 3	2.046.097	1.607.651	1.372.254	229.849	235.393	285.999	582.123	38.890	15.833	9.256	5.554	1.023	438.446

* 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												
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
2015	1,3991	1,5282	1,1094	121,05	6,2847	3,338	3,26	0,49	17.586,58	4.944,75	19.176,41	1.159,54
Feb.16	1,3937	1,4307	1,1108	114,43	6,5474	3,964	3,50	0,87	16.284,37	4.457,22	16.334,51	1.202,80
Mar.16	1,3952	1,4247	1,1137	112,93	6,5026	3,691	3,50	0,90	17.311,43	4.755,31	16.903,91	1.242,74
Abr.16	1,4088	1,4313	1,1338	109,56	6,4754	3,549	3,50	0,90	17.844,37	4.892,17	16.549,30	1.241,92
May.16	1,4109	1,4526	1,1299	108,92	6,5288	3,536	3,50	0,93	17.700,54	4.794,84	16.549,22	1.259,43
Jun.16	1,4077	1,4181	1,1235	105,24	6,0438	3,416	3,50	0,94	17.754,87	4.856,23	16.068,81	1.276,76
Jul.16	1,3905	1,3146	1,1060	103,90	6,6764	3,279	3,50	0,99	18.322,52	5.016,30	16.184,01	1.338,13
2016												
Jun. 21	1,4185	1,4675	1,1243	104,57	6,5893	3,414	3,50	0,93	17.829,73	4.843,76	16.169,11	1.266,30
Jun. 22	1,4163	1,4817	1,1327	104,72	6,5750	3,376	3,50	0,93	17.780,83	4.833,32	16.065,72	1.268,00
Jun. 23	1,4218	1,4187	1,1219	103,94	6,5740	3,338	3,50	0,93	18.011,07	4.910,04	16.238,35	1.253,70
Jun. 24	1,3981	1,3695	1,1095	102,19	6,6150	3,373	3,50	0,93	17.400,75	4.707,98	14.952,02	1.316,40
Jun. 27	1,3917	1,3238	1,1026	101,76	6,6481	3,391	3,50	0,89	17.140,24	4.594,44	15.309,21	1.326,90
Jun. 28	1,3954	1,3286	1,1048	102,35	6,6450	3,302	3,50	0,89	17.409,72	4.691,87	15.323,14	1.322,50
Jun. 29	1,3959	1,3422	1,1104	102,72	6,6350	3,242	3,50	0,90	17.694,68	4.779,25	15.566,83	1.318,30
Jun. 30	1,3988	1,3347	1,1112	102,91	6,6459	3,218	3,50	0,91	17.929,99	4.842,67	15.575,92	1.323,50
Jul. 1	1,3960	1,3275	1,1138	102,51	6,6547	3,234	3,50	0,92	17.949,37	4.862,57	15.682,48	1.344,00
Jul. 4	1,3960	1,3250	1,1130	102,18	6,6625	3,290	3,50	0,92	17.949,37	4.862,57	15.775,80	1.348,30
Jul. 5	1,3968	1,2951	1,1053	100,92	6,6770	3,300	3,50	0,93	17.840,62	4.822,90	15.669,33	1.356,70
Jul. 6	1,3929	1,2932	1,1090	101,05	6,6900	3,329	3,50	0,93	17.918,62	4.859,16	15.378,99	1.363,60
Jul. 7	1,3932	1,2934	1,1072	100,85	6,6790	3,365	3,50	0,92	17.895,88	4.876,81	15.276,24	1.359,90
Jul. 8	1,3926	1,2955	1,1051	100,53	6,6878	3,295	3,50	0,93	18.146,74	4.956,76	15.106,98	1.365,80
Jul. 11	1,3896	1,3015	1,1054	103,11	6,6917	3,310	3,50	0,94	18.226,93	4.988,64	15.708,82	1.354,90
Jul. 12	1,3919	1,3312	1,1063	104,57	6,6860	3,295	3,50	0,95	18.347,67	5.022,82	16.095,65	1.332,40
Jul. 13	1,3919	1,3126	1,1096	104,19	6,6832	3,264	3,50	0,97	18.372,12	5.005,73	16.231,43	1.336,70
Jul. 14	1,3912	1,3390	1,1109	105,55	6,6801	3,251	3,50	0,98	18.506,41	5.034,06	16.385,89	1.331,90
Jul. 15	1,3939	1,3188	1,1031	104,83	6,6855	3,281	3,50	0,98	18.516,55	5.029,59	16.497,85	1.326,50
Jul. 18	1,3888	1,3232	1,1066	105,76	6,7013	3,252	3,50	0,99	18.533,05	5.055,78	16.497,85	1.328,40
Jul. 19	1,3880	1,3066	1,1005	105,95	6,6931	3,250	3,50	1,00	18.559,01	5.036,37	16.723,31	1.331,40
Jul. 20	1,3855	1,3226	1,1013	107,34	6,6760	3,256	3,50	1,01	18.595,03	5.089,93	16.681,89	1.312,80
Jul. 21	1,3861	1,3229	1,1025	105,67	6,6735	3,271	3,50	1,02	18.517,23	5.073,90	16.810,22	1.330,70
Jul. 22	1,3855	1,3110	1,0973	106,06	6,6760	3,256	3,50	1,03	18.570,85	5.100,16	16.627,25	1.322,20
Jul. 25	1,3844	1,3101	1,0989	104,90	6,6785	3,286	3,50	1,04	18.493,06	5.097,63	16.620,29	1.317,10
Jul. 26	1,3869	1,3136	1,0991	105,03	6,6690	3,275	3,50	1,06	18.473,75	5.110,05	16.383,04	1.320,30
Jul. 27	1,3851	1,3221	1,1064	104,83	6,6680	3,261	3,50	1,07	18.472,17	5.139,81	16.664,82	1.320,70
Jul. 28	1,3903	1,3180	1,1083	104,13	6,6538	3,287	3,50	1,09	18.456,35	5.154,98	16.476,84	1.346,70
Jul. 29	1,3934	1,3228	1,1162	102,04	6,6371	3,250	3,50	1,09	18.432,24	5.162,13	16.569,27	1.349,70
Ago. 1	1,3969	1,3183	1,1164	102,39	6,6421	3,262	3,50	1,11	18.404,51	5.184,20	16.635,77	1.352,10
Ago. 2	1,3992	1,3322	1,1212	101,08	6,6239	3,257	3,50	1,11	18.313,77	5.137,73	16.391,45	1.362,50
Ago. 3	1,4014	1,3324	1,1139	101,08	6,6320	3,237	3,50	1,13	18.355,00	5.159,74	16.083,11	1.355,40
Ago. 4	1,3978	1,3124	1,1128	101,23	6,6388	3,190	3,50	1,14	18.352,05	5.166,25	16.254,89	1.358,30