

CONTEXTO

Entrega N° 1.158

Oct. 18, 2011

La “newsletter” de Juan Carlos de Pablo

COMO LO VEO

A la luz de los resultados electorales esperados, el domingo próximo se cerrará el capítulo de las urnas, sin un antes y un después desde el punto de vista económico. En este último sentido la clave es si la respuesta a los desafíos que plantea la situación internacional, más el agotamiento de la estrategia local, será profesional o ideologizada.

CLAVES

- ♦ EEUU frustró un atentado que incluía hacer volar las embajadas de Arabia Saudita e Israel en... Argentina. ¿Para tomar en chiste?
- ♦ Cámara Federal de la Seguridad Social ordenó devolver un depósito voluntario realizado ante una AFJP, en efectivo, actualizado, en 10 días. En vez de hacer esto la ANSES... apeló.
- ♦ En setiembre según el INDEC los precios al consumidor aumentaron 0,8%, según el “IPC Congreso” 1,9%. Entre diciembre de 2006 y setiembre de 2011 la brecha alcanza a 74%.

ME PREGUNTO

En 951 ciudades, pertenecientes a 82 países, “indignados” manifestaron de manera coordinada. ¿Tienen algo concreto que decir, además de plantear atractivas consignas utópicas?

SEMAFOROS

ROJO

☹ Migró desde Venezuela la mitad de la comunidad judía que vivía en dicho país.

AMARILLO



VERDE



EN ESTA ENTREGA

- ♦ Como lo veo
- ♦ Kirchner, ganaste. Ahora, hacete cargo
- ♦ Boudou, desatado. Además, ¿ignorante?
- ♦ Fuerte protección efectiva... para ensamblar
- ♦ Nueva York: vivencias económicas y de las otras
- ♦ Sargent y Sims, Nobel en economía 2011
- ♦ Estacionamiento medido
- ♦ Germán Bernácer Tormo

DEL “PENGUIN DICTIONARY OF MODERN HUMOROUS QUOTATIONS”

“Nunca hago lo que debo, por principio”. Oscar Wilde.

COMO LO VEO

“Pérez Celis siempre diferenció el arte de la bohemia: `si uno está intoxicado, cuando llega lo que se puede llamar inspiración, en lugar de agarrarlo con las manos en la masa lo encuentra tirado, sin poder hacer nada´... `Yo en realidad soy actor, pero soy tan buen actor que les hice creer a todos que soy pintor´... `No hay que confundir idea con motivación: la idea parte del conocimiento, la motivación del sentimiento”.

(Fuente: Gabin, M. J.: Pérez Celis: mi padre, Galerna, 2007).

A la luz de los resultados electorales esperados, el domingo próximo se cerrará el capítulo de las urnas, sin un antes y un después desde el punto de vista económico. En este último sentido la clave es si la respuesta a los desafíos que plantea la situación internacional, más el agotamiento de la estrategia local, será profesional o ideologizada.

Devolución de depósitos voluntarios ante AFJP

La sala III de la Cámara Federal de Seguridad Social, por unanimidad, en el juicio que José Jorge Bay le hace al Estado, ordenó devolver los depósitos voluntarios que había hecho ante una AFJP, en efectivo, actualizados y en 10 días.

¿Cumplirá la sentencia la ANSES, o la considerará “una opinión digna de tener en cuenta”, es decir, que no hará nada? Sigo el tema con particular atención, porque también había realizado aportes voluntarios, y también estoy haciendo juicio.

Lo racional hubiera sido que la disposición que se dictó en materia de aportes voluntarios, cuando se estatizaron los fondos de las AFJP, hubiera sido suficientemente clara

como para que cada uno de los beneficiarios pasara por ventanilla y listo (al fin y al cabo, estamos delante de un “supercorralito”). Pero no, hubo necesidad de hacer cientos de miles de juicios, todos iguales, que deberían tener sentencias iguales a la que acaba de obtener Bay.

Tal como era de esperar, la ANSES apeló el fallo.

Probable reforma constitucional

Seguramente que al oficialismo ganas no le faltan. A lo cual se suman aquellos que, pensando en las bondades “permanentes” que tendría un cambio en el sistema de gobierno, pasando del presidencialismo al parlamentarismo, no dudan en ofrecerle asesoramiento al gobierno presidido por Cristina Fernández de Kirchner... aunque la implementación inicial sea desastrosa.

Pero lo que ocurra también va a depender de las circunstancias, por ejemplo, las económicas.

“IPC Congreso”

1,9% fue el aumento promedio de los precios al consumidor entre agosto y setiembre pasados, según las consultoras que para evitar sanciones de la secretaría de comercio envían la información a la Cámara de Diputados. Como consecuencia de lo cual, empalmado la estimación realizada por Graciela Bevacqua con la del IPC Congreso, en los 12 meses que terminan en setiembre de 2011 los precios al consumidor aumentaron 22,9%.

Por su parte, según el INDEC, entre agosto y setiembre pasados el aumento promedio de los precios al consumidor fue de 0,8% (9,9% anual). Como consecuencia de lo cual, entre diciembre de 2006 y setiembre de 2011 la brecha entre el IPC Bevacqua-Congreso y el IPC INDEC fue de 74%.

¿Y entonces?

¿Cómo será ver televisión sin que te ametrallen con los avisos de campaña? ¿Cómo será ver televisión sin que el oficialismo pretenda imponerte su versión de la realidad? Lo primero lo comprobaremos a partir de este fin de semana, lo segundo...

Habiendo estado fuera de Argentina durante la semana pasada, no tengo elementos de juicio específicos para saber dónde estamos parados. Pero no tengo ninguna información que me permita suponer que se superaron los síntomas de agotamiento de la reactivación, que se fueron planteando en los últimos tiempos.

La crisis internacional, a todo esto sigue “ni”.

Desde el punto de vista de la política económica, la cuestión es si la respuesta oficial a los desafíos que, tanto desde el punto de vista internacional como interno, se irán planteando con el tiempo, se van a tratar desde un ángulo profesional o desde un ángulo ideologizado.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.158; Octubre 18, 2011.

ELECCION: KIRCHNER, GANASTE. AHORA, HACETE CARGO

Una de las aplicaciones del análisis económico al acto de votar, que no me gusta, dice que concurrir al lugar de votación es un acto irracional, porque ocasiona costos y nadie tiene individualmente posibilidad alguna de afectar los resultados (aunque en el primer período de Bush h., con alrededor de 100 millones de votos, se registró un “empate”). Digo que no me gusta porque, aún en casos como el del domingo próximo, donde a nivel presidencial el resultado está “cantadísimo”, iremos a votar (iremos a votar, además, porque no sólo se vota a presidente).

Entre las múltiples explicaciones que se dieron de las primarias celebradas el 14 de agosto pasado, está la que dice que se vota la continuidad del gobierno presidido por Cristina Fernández de Kirchner, para que se haga cargo de los desequilibrios que introdujo en la economía argentina, es decir, que enfrente la necesidad de realizar ajustes, a pesar de haber sostenido de manera reiterada que en Argentina rige un nuevo modelo de país, a prueba de las cosas que hicieron los gobiernos del pasado.

Ignoro si esta hipótesis es válida, y sobre todo si es cuantitativamente importante. Pero lo que es cierto es que quien gobierne Argentina entre 2011 y 2015, muy probablemente no podrá basar su estrategia económica en la continuación indefinida de la mejora de los términos del intercambio, y el agotamiento de los stocks. Lo primero, por la crisis mundial y el propio agotamiento de los procesos de reactivación; lo segundo por la naturaleza de los stocks.

¿Alguien, dentro del gobierno, estará pensando en estos términos? Imposible saberlo, aunque preocupa el hecho de que, habiéndose beneficiado con la referida mejora de los términos del intercambio, y habiendo echado mano a varios stocks, los funcionarios encargados de los aspectos económicos de la realidad probablemente estén mal acostumbrados.

En materia económica, el futuro estará más determinado por las circunstancias que por la ideología. Lo que no puedo descartar –y es motivo de preocupación– es que, inicialmente al menos, la respuesta oficial a las nuevas circunstancias sea ideológica.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.158; Octubre 18, 2011.

BOUDOU, DESATADO. ADEMAS, ¿IGNORANTE?

El miércoles pasado el ministro de economía fue noticia por partida doble.

Por una parte, porque en La Pampa, en discurso pronunciado en plena campaña electoral, le “pegó” –nombrándolos- a Joaquín Morales Solá, Mariano Grondona, Jorge Rendo, Julio Blanck, Eduardo van der Kooy y “al jefe de todos ellos”, Héctor Magnetto. Calificándolos de “profetas del odio y del fracaso”.

Por la otra porque, según tituló El Cronista en su edición del jueves, “Boudou quiere que se estudie sólo a Marx y Keynes en las facultades de economía”.

Lo primero es una barbaridad, particularmente peligrosa porque como (a consecuencia del estilo K) vivimos en una sociedad crispada, señalar con el dedo de esta manera puede desatar acciones por parte de aquellos que “quieren quedar bien con el jefe”. ¿O ya nos olvidamos del “caso Cabezas”?

Lo segundo, si realmente lo dijo como lo indica el referido título, muestra un grado de ignorancia indisimulable.

. . .

La cuestión de qué se enseña en las facultades de ciencias económicas, y qué no, a **Contexto** le interesa de manera permanente, como sabe el lector de esta newsletter.

La afirmación atribuida al titular del equipo económico es particularmente grave, porque forma parte de una “iniciativa” que los economistas afines al Poder Ejecutivo quieren llevar adelante sobre la formación de los economistas... en las universidades públicas.

La realidad permea las facultades de ciencias económicas. La cuestión es cómo lo hace. La formación típica de un licenciado en economía tiene 3 partes: una primera, introductoria, donde al alumno se lo precalienta; una segunda, bien técnica, donde se familiariza con el núcleo de la disciplina; y una tercera, con seminarios de especialización, donde se pone en funcionamiento todo lo que se aprendió y se conecta con la vida profesional a la cual va a

acceder cuando egrese. En general los profesores jóvenes enseñan la porción del medio, los “viejitos” enseñamos los cursos introductorios y los seminarios de especialización.

¿Cómo se incorpora la realidad a este plan de estudios? Dentro de los cursos, principalmente en la introducción y los seminarios, y cuando aparece material escrito, siguiendo pautas básicas (primero los hechos, revisión de los antecedentes, explicación causal, etc.), también en los cursos más técnicos.

Complementariamente a los cursos formales, la vivencia universitaria se nutre de las mesas redondas, las conversaciones en la cafetería, etc.

Consiguientemente, quedará muy lindo decir que los planes de estudio no tienen en cuenta la realidad, que hay que hacer como en Sodoma y Gomorra, comenzando todo nuevamente de cero, etc. Pero esto lo único que va a producir son graduados universitarios que no encontrarán trabajo... ofreciendo servicios profesionales (¿trabajarán todos en puestos conseguidos por La Cámpora?).

Llevo más de 4 décadas al frente de cátedras universitarias, y tengo como meta lo que el comunista Paul Sweezy dijo de su profesor, el conservador Joseph Alois Schumpeter: “no le importaba lo que pensáramos, mientras pensáramos”. Pobrísimo favor se les hace a los muchachos y a las chicas haciéndoles creer que saben, si en vez de familiarizarse con el núcleo y la técnica del análisis económico, se los enrola en una “causa”.

Por otra parte, en Argentina 2011 la causa tendría que explicar genialidades como el dibujo de la estimación oficial de la tasa de inflación, la rotura del mercado de carne vacuna vía el control de los precios, el paso de país exportador a importador de productos energéticos como consecuencia de la “política” llevada a cabo en la materia, etc.

La cantidad de alumnos que asiste a establecimientos públicos, no sólo universitarios, está cayendo frente a la que asiste a establecimientos privados. Que en la universidad pública sólo se estudie a Marx y a Keynes lo único que va a hacer es acelerar este proceso. ¿O será que el kirchnerismo también se propone terminar con las universidades privadas?

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.158; Octubre 18, 2011.

FUERTE PROTECCION EFECTIVA PARA... ENSAMBLAR

Hace algún tiempo se modificó la legislación para inducir la fabricación (¿ensamblaje?) de productos electrónicos en Tierra del Fuego (estoy citando de memoria. ¿Fue la ley 26.539, del 4 de noviembre de 2009?).

La semana pasada la Cámara de Industrias Electrónicas, Electromecánicas, Luminotécnicas, Informáticas y de Control automático (CADIEEL) protestó, porque según ella en el caso de algunos productos electrónicos “fabricados” en la isla, menos de 5% de los insumos fueron elaborados en el país, de manera que en rigor el Estado argentino protege un “ensamblaje”.

La Asociación de Fábricas Argentinas de Terminales de Electrónicos (AFARTE), que reúne a los beneficiarios de la legislación, se defendió de manera obvia, diciéndole a los productores locales que con gusto les comprarían, dependiendo del precio y la calidad. Argumento que nosotros, los consumidores, esgrimimos precisamente contra los ensambladores locales de productos electrónicos.

La idea de la protección efectiva, por oposición a la de protección nominal, combina simultáneamente la protección al producto terminado y la protección a los insumos. Si, como afirma CADIEEL, el producto final está protegido, pero el proceso consiste básicamente en ensamblar insumos extranjeros, que se importan con mucho menor derecho de importación, la protección efectiva del proceso promovido es inmensa. Lo cual, entre otras cosas, permite pagar salarios en Tierra del Fuego, que descolocan al resto de la producción que se realiza en la isla. ¿Cuánto tiempo falta para que los productores del resto de las mercaderías que se producen en Tierra del Fuego soliciten barreras a la importación, similares a las impuestas para los productos electrónicos?

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.158; Octubre 18, 2011.

NUEVA YORK: VIVENCIAS ECONOMICAS Y DE LAS OTRAS

Nueva York, como Buenos Aires, no admite posiciones intermedias. Se la ama o no digo que se la odia, pero se la gambetea todo lo que se puede. Pertenezco a la primera categoría.

Cumpliendo un sagrado compromiso, la semana pasada estuve en “la gran manzana” junto a Benjamín, mi nieto de (casi) 7 años. Lo de sagrado compromiso alude al hecho de que hace un par de años había viajado con Matías y Santiago, sus 2 hermanos mayores.

No es sencillo captar de manera fehaciente, caminando por la calle, si una economía está parada o en fuerte reactivación. Pero prestándole atención a lo poco que hay que esperar en los restaurantes, la manera en que te atienden, la forma en que agradecen la propina, etc., todo indica que el momento económico no es particularmente brillante.

Mi esposa, que como todas las mujeres fue creada por Dios para mejorar la balanza comercial de los países que visita, me dijo que las ofertas que vio son importantes, y que lo que no estaba en oferta se ofrecía a precios razonables.

Mi estimación de la tasa de inflación, basada en la tarifa de los taxis y el precio de la fotocopia en la biblioteca pública, es cero por lo menos en lo que va de 2011.

La otra vivencia que tuve deriva del siguiente hecho: Benjamín viajó convaleciente de una operación de rodilla y pie, es decir, con dificultades para caminar. Por lo cual nos desplazamos con un cochecito. Puedo testimoniar, no solamente que la ciudad está totalmente preparada para desplazarse con un cochecito (rampas por todos lados, bien a ras del piso, ascensores para personas con dificultad de movimiento, etc.), sino que –sin que haya alguna regla escrita- la prioridad de paso es absoluta, y todo el mundo te ayuda espontáneamente abriéndote puertas, haciendo lugar, etc. Para sacarse el sombrero. Es el tipo de realidades que no se aprecian, hasta que no se experimentan en carne propia.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega NC 1.158; Octubre 18, 2011.

SARGENT Y SIMS, NOBEL EN ECONOMIA 2011

Thomas J. Sargent y Christopher Albert Sims compartieron el Nobel en economía 2011 “por sus trabajos empíricos sobre causa y efecto en macroeconomía (macroeconometría estructural y vectores autorregresivos), respectivamente”.

Ambos estadounidenses, Sargent nació en 1943, Sims en 1942, en 1968 los 2 se doctoraron en economía en la Universidad Harvard, pero realizaron sus investigaciones de manera independiente. Sargent es profesor en la Universidad de Nueva York, Sims en la de Princeton.

Incluyendo 2011, 69 personas recibieron el galardón. 22, de manera individual; 32 en grupos de 2 y 15 en grupos de 3 (el máximo permitido por el reglamento). 68 varones, 1 mujer. La edad promedio de los galardonados fue 67 años (Hurwicz, en 2007, tiene el récord máximo, porque lo recibió cuando tenía 90 años; Arrow, en 1972, es el “Benjamín” del grupo, porque se lo otorgaron cuando tenía 51 años). 38 (¡más de la mitad del total!) galardonados nacieron en Estados Unidos, 6 en Inglaterra, 4 en Rusia, 3 cada uno en Canadá y Noruega, 2 cada uno en Alemania, Francia, Holanda y Suiza, 1 cada uno en Austria, Chipre, Hungría, India, Indias Occidentales, Israel e Italia. Si tenemos en cuenta las migraciones, la concentración geográfica es todavía mayor.

. . .

No soy un experto en la obra de ambos galardonados, aunque la realidad argentina me llevó a leer con particular atención los trabajos de Sargent referidos a las hiperinflaciones europeas desarrolladas en la década de 1920. 2 colegas y compatriotas a los cuales escucho con atención, Alfonso Martínez y Alfredo Navarro, hace muchos años vienen sosteniendo que tanto Sargent como Sims, respectivamente, eran acreedores al Nobel.

Hay un sentido en el cual esta edición del Nobel me pone contento. A través de metodologías complementarias, ambos galardonados se ocupan de un problema central en economía (no sólo en economía), a saber: como en política económica se va de los efectos a las causas, con frecuencia se plantea el problema de (la falta de) identificación, resultante del hecho de que varias causas pueden generar el mismo efecto (la lluvia, el baldeado o la rotura de un caño, pueden generar que el patio esté lleno de agua. Hay que conseguir información para averiguar cuál de las causas posibles es la que ocasionó el hecho que interesa explicar).

Esta es la razón por la cual, careciendo de información específica, los debates referidos a por qué hay inflación, por qué hay robos y secuestros, etc., son debates eternos, prefiriéndose una hipótesis a otra según resulta políticamente conveniente (usted puede estar en contra de la pena de muerte, pero la relación entre el número de crímenes y la existencia o no de la pena de muerte, no es una cuestión de pareceres o que pertenezca al plano ético).

La identificación, en política económica, con frecuencia es difícil de lograr. Sargent es considerado el “padre” de la macroeconomía empírica, en tanto que Sims es considerado el “padre” de los vectores autorregresivos, instrumentos ambos que ayudan a analizar la cuestión de la relación que existe entre la política económica y la realidad económica, en un contexto donde ambas interactúan.

De los trabajos de Sargent puedo citar "Interest rates and prices in the long run", Journal of money, credit and banking, 5, 1, parte 2, febrero de 1973; "The observational equivalence of natural and unnatural rate theories of macroeconomics", Journal of political economy, 84, 3, junio de 1976; "The end of four big inflations", en: Hall, R. E., ed.: Inflation, University of Chicago press, 1983; "Stopping moderate inflation: the methods of Poincare and Thatcher", en: Dornbusch, R. y Simonsen, M. E., eds.: Inflation, debt and indexation, The MIT press, 1983; con N. Wallace: "Rational expectations, the real rate of interest, and the natural rate of unemployment", Journal of political economy, 83, 2, abril de 1975; con Wallace: "Rational expectations and the theory of economic policy", Journal of monetary economics, 2, 2, abril de 1976; y con Wallace : "Some unpleasant monetarist arithmetic", Federal Reserve Bank of Minneapolis Quarterly Review, 1981.

De los de Sims, "Money, income and causality", American economic review, 62, 4, setiembre de 1972; "Macroeconomics and reality", Econometrica, 48, 1, enero de 1980; y "A rational expectations framework for short run policy analysis", en: Barnett, W. A. y Singleton, K. J., eds.: New approaches to monetary policy, Cambridge university press, 1987.

Nótese que, tanto en un caso como en el otro, sus trabajos básicos fueron publicados muy pocos años después de haber egresado de Harvard, cuando los autores tenían alrededor de 30 años.

CONTEXTO; Entrega N° 1.158; Octubre 18, 2011.

ESTACIONAMIENTO MEDIDO

Cada auto viene provisto de una rueda de auxilio, pero no de espacio en la agencia que presta el servicio de posventa, o metros cuadrados para estacionar en alguna calle.

La agencia de autos aumenta el tamaño de las instalaciones donde ofrece el servicio de posventa, organiza turnos, terceriza algunas tareas, para evitar dejar de vender unidades nuevas, por deterioro en la calidad del servicio que ofrece luego de la venta.

No existe algo parecido en el caso del estacionamiento. La oferta privada de lugares para estacionar el auto no tiene ninguna relación con quienes los venden, menos aún la cantidad de lugares disponibles para estacionarlos en la calle.

Un creciente número de autos en Capital Federal, junto a una cantidad fija de calles donde se puede estacionar (decreciente, en rigor, porque algunas se “peatonizan”), plantean un creciente problema de escasez.

¿Con qué criterio se pueden asignar los espacios disponibles para estacionar? Por condiciones especiales (ejemplo: discapacitados), por razones entendibles (urgencias médicas), por acomodo (jueces, diplomáticos, etc.), por orden de llegada o por precio.

El precio es un reflejo de la escasez. Cuando hay de todo, para todos, el precio debe ser cero (ejemplo: el aire). Pero; ¿qué pasa cuando no hay de todo, para todos? La alternativa a cobrar el estacionamiento implica que el primero que estaciona tiene prioridad, y la mantiene todo el tiempo que quiera a costo cero (siempre me pregunté a qué hora estacionan sus autos, quienes consiguen lugar frente a las confiterías o lugares de moda). Cobrar por estacionar en los lugares más disputados inducirá a dejar el auto estacionado “sólo lo necesario”, permitiendo que algún otro también estacione.

¿Debe haber descuento para residentes, entendiendo por tales, quienes viven en cada barrio? No es tan fácil de fundamentar esto, desde el punto de vista de la asignación de los espacios escasos.

Sí es importante que el estacionamiento medido se circunscriba a las calles donde realmente existe escasez, y en los horarios en los cuales dicha escasez es más intensa. Nada de esto se determina desde un escritorio o frente a una computadora, sino recorriendo la ciudad. En Parque Patricios hay una calle (no una avenida, una calle) tan ancha, que por ella podrían

circular 5 autos uno al lado del otro. Sin embargo (hace unos años al menos) estaba prohibido estacionar del lado izquierdo, por disposición de un burócrata que en vez de recorrer la ciudad decretó que en ninguna calle se pudiera estacionar del lado izquierdo.

Otro ejemplo: en Mar del Plata a un intendente se le ocurrió que en determinadas calles el estacionamiento fuera pago. Más allá de que se lo acusó de estar relacionado con la empresa que iba a implementar el sistema, los vecinos protestaron con razón, porque como el esquema fue aplicado de manera masiva, se pretendía cobrar el estacionamiento en calles donde sobaban los espacios para estacionar. Finalmente, el sistema no se puso en práctica.

Anteúltima. Es fundamental que, desde el punto de vista práctico, el sistema de estacionamiento medido funcione de manera eficiente, lo cual implica que el suertudo que consigue un lugar donde hay escasez, rápidamente pueda abonar por utilizar el servicio.

Última, pero no menos importante. No tengo nada en contra de la producción y venta de autos, pero desde el punto de vista del bienestar general de la comunidad es importante desarrollar cada vez mejores medios públicos de transporte, así como estimular la descentralización geográfica de las oficinas, que Internet hace posible. Todos hemos visto, en el cine norteamericano, que el yankee llega desde su casa a la estación de ferrocarril más cercana, estaciona el auto durante todo el día, e ingresa y egresa de la ciudad en ferrocarril. No todo el mundo tendrá la suerte de vincularse sentimentalmente con Robert De Niro, o con Meryl Streep, pero...

GERMAN BERNACER TORMO

(1883 - 1965)

Nació en Alicante, España. “Su familia tenía un comercio de ramos generales. ¿Cómo es posible que su papá entregara cosas valiosas, como garbanzos, lentejas, anzuelos, etc., a cambio de ridículos discos de metal o despreciables papeles llamados billetes? se preguntaba Germán de chico... Las altas tasas de interés, a comienzos del siglo XX arruinaron el negocio... Se convirtió en el sostén de su familia, y sobre todo de un padre arruinado, mayor y ya enfermo” (Villacís, 1995).

Estudió en la Escuela de Comercio de su ciudad natal, graduándose en 1901. En 1905 dictó física industrial, “lo cual ayuda a entender el enfoque que le dio a sus trabajos económicos. En particular, su insistencia en plantear la dinámica económica y el desequilibrio, más que los análisis estáticos y de equilibrio general” (B-D-P-BG, 2006).

“Fue el primer director del Servicio de Investigaciones del Banco de España, cargo que ocupó entre 1930 y 1955. Hay consenso de que sus ideas políticas, y sobre todo su desacuerdo con la política cambiaria propuesta por el economista español Antonio Flores de Lemus, redujeron su influencia” (B-D-P-BG, 2006).

“Hombre sobrio, extraordinariamente sencillo y profundamente tímido y retraído” (Villacís, 1995), “se sentía más cómodo utilizando el alemán y el italiano, que el inglés” (B-D-P-BG, 2006).

¿Por qué los economistas nos acordamos de Bernácer? Porque “fue el primer teórico importante nacido en España desde el siglo XVI... Sus trabajos más importantes fueron publicados entre 1916 y 1926... Tenía un enfoque rousoneano: el sistema de mercado es bueno, pero algunas instituciones creadas por el hombre son malas” (B-D-P-BG, 2006).

“La España de Goya, y más tarde la de Azorín, Bajora, Galdós y por supuesto la de Machado, es una España donde dormitaban en los cafés perezosos terratenientes que vivían de otros que producían dinero y trabajaban. Esta fue la España de principios del siglo XX que observó y reflejó Bernácer” (Villacís, 1995).

“Sorprende que no sea conocido en Inglaterra y Estados Unidos, porque se tomó el trabajo de enviar 150 copias de ‘La teoría de las disponibilidades’, trabajo que preparara en 1922... Se carteaba con economistas de la talla de Gottfried Haberler, Dennis Holms Robertson, Víctor Luis Urquidi y Henry Wallich... Para él constituyó un punto de inflexión que largas porciones del trabajo de 1922, junto a un laudatorio comentario, fueran incluidos en ‘A spanish contribution to the theory of fluctuations’, que Robertson publicó en Economica en 1940. Por lo cual Bernácer le estuvo eternamente agradecido” (B-D-P-BG, 2006).

“Tanto Robertson como Keynes recibieron el referido artículo. Ninguno acusó recibo, y en el caso de Keynes probablemente no le haya prestado atención a los escritos de Bernácer, más allá de un contacto personal, que tuvo lugar en Madrid en 1930. En cambio con Robertson desarrolló una copiosa correspondencia (éste no era completamente ignorante del castellano), y es probable que éste haya utilizado el artículo de Bernácer para pinchar a Keynes a propósito de La teoría general. En todo caso el artículo ejerció gran influencia sobre Robertson... Cuánto influyó sobre Keynes es mucho más difícil de establecer... Cuando en 1930 Keynes publicó su Tratado sobre la moneda, Bernácer dijo que esto no era nuevo en España, porque hacía 15 años que él lo venía sosteniendo” (B-D-P-BG, 2006). “Invitó por carta a Keynes a Alicante, para mantener unas charlas sobre economía y aclarar unas cuantas cuestiones. Ingenuidad de provinciano... En La doctrina fundamental del dinero, publicado en 1945, dio a entender que en La teoría general Keynes lo había plagiado” (Villacís, 1995). “Sobre La doctrina... en 1947 Wallich escribió un perceptivo comentario bibliográfico. Bernácer no pudo lograr que Economica lo comentara, porque no encontraron un economista con suficientes conocimientos de castellano para realizar la tarea” (B-D-P-BG, 2006).

“Sociedad y felicidad, publicado en 1916, es un tratado de economía cuya importancia deriva de su originalidad. Se trata nada menos que de reinventar la economía paso a paso, concepto a concepto, a partir de 3 axiomas fundamentales: el hombre siente necesidades diversamente imperiosas, tiende en todas las ocasiones a realizar su fin económico, y las necesidades humanas son progresivas” (Villacís, 1995).

“Entre 1916 y 1926 desarrolló una teoría del ciclo económico, donde las disponibilidades (los fondos disponibles) juegan un rol importante... Introdujo el ‘desfasaje de Bernácer’, entre la finalización del acto de producción y su conversión en demanda de bienes por parte de sus receptores... El ciclo no se debe tanto a la variabilidad de la demanda de inversión por parte de los empresarios, cuando a la decisión de los ahorristas sobre cómo asignar sus recursos disponibles. El sistema bancario y crediticio es incidental en esta explicación” (B-D-P-BG, 2006). “En su explicación del ciclo económico era crucial la diferencia entre la ‘circulación productiva’, que determinaba el nivel de precios, y la ‘circulación especulativa’, que determinaba la tasa de interés” (Boianovsky, 2008).

“En 1955 vio la luz Una economía libre, sin crisis y sin paro, que generó comentarios favorables por parte del economista cubano Jorge Freyre. Al fin Bernácer logró el aplauso y la consideración profesional que estaba buscando” (B-D-P-BG, 2006).

“La clave de su concepción macroeconómica reside en que las decisiones de gasto de los agentes económicos están restringidas por la cantidad de dinero que tienen al comienzo de cada período. Lo cual implica que probablemente fue el primero en introducir los modelos tipo

‘primero el efectivo’ (cash in advance models), luego desarrollados por Mario Henrique Simonsen y Robert Wayne Clower” (B-D-P-BG, 2006).

Boianovsky, M. (2008): “Bernácer, Germán”, New palgrave dictionary of economics, Macmillan.

Boianovsky, M., Dar, H; Presley, J. R. y Brañas Garza, P. (2006): “Cambridge and the spanish connection: the contribution of Germán Bernácer”, History of political economy, 38, 3, otoño.

Villacís, J. (1995): “Germán Bernácer Tormo”, en De la Iglesia García, J.: Diez economistas españoles, Real colegio universitario “Escorial-María Cristina”.

INDICADORES ECONOMICOS DE ARGENTINA

Fecha	Riesgo País EMBI+ (puntos básicos)	Tasas de Interés				Dólar				Acciones		Carne		Granos (us\$ libras/ quintal)
		Encuesta BCRA		Call bancos tasa fija en \$ (anual, %)	p/ emp. 1° línea 30 d. en \$ (anual, %)	Presente Libre (\$ por us\$)	refer. BCRA (\$ por us\$)	futuro Rofex*		Indice Merval (Líder)	Indice Merval (Argentina)	(\$ por kilo)	(us\$ libras por kilo)	
		Caja ahorro en \$ (mensual, %)	P. fijo 7 a 59 d. en \$ (mensual, %)					Com. A 3.500	a fin de mes					
Promedios														
2007	320	0,05	0,69	8,71	11,02	3,1364	3,1160	3,1189	3,1275	2.155,43	1.604,94	2,668	0,850	17,151
2008	854	0,05	0,97	10,38	19,42	3,1831	3,1619	3,1688	3,1892	1.767,60	1.227,30	3,031	0,955	20,748
2009	1.185	0,04	0,98	10,49	21,27	3,7464	3,7321	3,7423	3,7771	1.631,57	1.116,09	3,276	0,874	16,539
2010	678	0,03	0,78	9,20	0,00	3,9342	3,9138	3,9250	3,9530	2.551,24	1.980,30	6,373	1,617	18,623
Abr.11	534	0,02	0,80	9,74		4,0895	4,0666	4,0760	4,1010	3.417,22	2.796,84	8,062	1,97	23,36
May.11	582	0,02	0,82	9,67		4,1155	4,0840	4,0976	4,1264	3.341,07	2.740,94	7,996	1,94	22,80
Jun.11	605	0,02	0,82	9,66		4,1284	4,0959	4,1081	4,1356	3.246,79	2.669,30	8,339	2,02	21,93
Jul.11	593	0,02	0,83	10,37		4,1543	4,1276	4,1405	4,1737	3.363,61	2.811,59	8,484	2,04	21,83
Ago.11	708	0,02	0,87	9,67		4,1941	4,1684	4,1860	4,2233	2.972,92	2.514,28	8,722	2,08	21,40
Sep.11	865	0,02	0,90	9,94		4,2370	4,2042	4,2207	4,2518	2.686,94	2.268,27	8,631	2,04	20,93
2011														
Ago. 30	748	0,02	0,91	9,68		4,2200	4,1917	4,1940	4,2330	2.960,00	2.506,64	8,904	2,11	21,68
Ago. 31	730	0,02	0,95	10,43		4,2200	4,1995	4,1995	4,2370	2.964,79	2.507,02	8,665	2,05	21,60
Sep. 1	741	0,02	0,93	9,92		4,2350	4,2063	4,2830	4,3270	2.927,09	2.471,10	8,665	2,05	21,44
Sep. 2	782	0,02	0,89	10,40		4,2400	4,2173	4,2450	4,2840	2.872,11	2.431,31	8,691	2,05	21,48
Sep. 5	782	0,02	0,87	9,76		4,2400	4,2092	4,2410	4,2830	2.783,34	2.360,69	8,691	2,05	21,35
Sep. 6	780	0,02	0,94	9,73		4,2400	4,2077	4,2390	4,2790	2.816,83	2.386,66	8,672	2,05	21,31
Sep. 7	784	0,02	0,82	9,84		4,2400	4,2065	4,2350	4,2740	2.876,69	2.424,66	8,599	2,03	21,21
Sep. 8	786	0,02	0,97	9,64		4,2400	4,2052	4,2300	4,2710	2.832,43	2.385,43	8,599	2,03	21,21
Sep. 9	812	0,02	0,84	9,84		4,2400	4,2040	4,2260	4,2670	2.753,22	2.327,17	8,679	2,05	21,32
Sep. 12	808	0,02	0,90	10,00		4,2400	4,2042	4,2280	4,2680	2.688,06	2.261,55	8,679	2,05	21,25
Sep. 13	823	0,02	0,94	10,62		4,2400	4,2037	4,2240	4,2640	2.705,89	2.275,45	8,898	2,10	21,23
Sep. 14	858	0,02	0,82	10,55		4,2400	4,2035	4,2210	4,2630	2.750,11	2.313,65	8,667	2,04	21,52
Sep. 15	836	0,02	0,84	9,73		4,2400	4,2043	4,2260	4,2680	2.771,28	2.326,05	8,667	2,04	21,39
Sep. 16	836	0,02	0,82	10,04		4,2400	4,2045	4,2210	4,2630	2.750,33	2.312,80	8,738	2,06	21,35
Sep. 19	868	0,02	0,92	10,01		4,2400	4,2047	4,2210	4,2670	2.716,78	2.289,29	8,738	2,06	21,23
Sep. 20	858	0,02	0,82	9,56		4,2350	4,1972	4,1930	4,2110	2.717,15	2.291,89	8,696	2,05	20,97
Sep. 21	915	0,02	0,86	9,85		4,2300	4,1910	4,1920	4,2080	2.630,91	2.228,97	8,554	2,02	20,77
Sep. 22	971	0,02	0,93	9,88		4,2300	4,1978	4,2010	4,2290	2.480,76	2.104,31	8,554	2,02	20,50
Sep. 23	983	0,02	0,84	9,91		4,2300	4,2030	4,2040	4,2260	2.482,63	2.103,57	8,408	1,99	20,39
Sep. 26	955	0,02	0,94	10,22		4,2350	4,2045	4,2060	4,2230	2.504,95	2.107,22	8,408	1,99	20,38
Sep. 27	919	0,02	0,99	9,77		4,2350	4,2045	4,2060	4,2180	2.555,94	2.157,77	8,554	2,02	20,45
Sep. 28	977	0,02	0,81	9,61		4,2350	4,2045	4,2030	4,2160	2.514,56	2.127,74	8,542	2,02	20,06
Sep. 29	967	0,02	1,04	9,69		4,2350	4,2045	4,2050	4,2170	2.518,07	2.129,64	8,542	2,02	20,08
Sep. 30	983	0,02	1,02	10,17		4,2350	4,2045	4,2045	4,2140	2.463,63	2.084,99	8,650	2,04	19,50
Oct. 3	1.028	0,02	0,96	10,13		4,2350	4,2045	4,2070	4,2420	2.291,68	1.934,63	8,650	2,04	19,62
Oct. 4	1.025	0,02	1,04	11,11		4,2350	4,2045	4,2050	4,2350	2.286,73	1.917,73	8,700	2,05	19,51
Oct. 5	981	0,02	1,00	10,69		4,2350	4,2057	4,2080	4,2360	2.309,43	1.926,61	8,733	2,06	19,58
Oct. 6	948	0,02	1,07	10,43		4,2400	4,2085	4,2140	4,2440	2.360,82	1.961,19	9,000	2,12	19,82
Oct. 7	963	0,02	0,87	10,67		4,2400	4,2095	4,2170	4,2490	2.325,95	1.940,76	8,366	1,97	19,78
Oct. 10	961	0,02	0,87	10,67		4,2400	4,2095	4,2170	4,2490	2.325,95	1.940,76	8,366	1,97	20,07
Oct. 11	916	0,02	1,00	11,43		4,2400	4,2108	4,2130	4,2460	2.429,56	2.029,60	8,659	2,04	20,02
Oct. 12	863	0,02	1,05	11,76		4,2400	4,2105	4,2140	4,2430	2.539,08	2.126,17	8,663	2,04	19,89
Oct. 13	874	0,02	0,94	12,91		4,2450	4,2133	4,2160	4,2480	2.596,64	2.181,90	8,663	2,04	19,82

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...									
2007	46.176	74.804	24.175	98.979	8.378	49.678	0	3.041	160.076
2008	46.386	84.086	25.363	109.449	17.196	36.585	0	8.643	171.873
2009	47.967	98.065	24.285	122.350	27.836	43.980	0	7.843	202.009
2010	52.145	124.535	35.873	160.408	39.156	70.578	0	14.315	284.457
Abr.11	52.011	129.905	37.388	167.293	35.758	83.597	0	16.011	302.659
May.11	52.060	132.482	40.203	172.685	35.061	84.218	0	14.876	306.840
Jun.11	51.695	141.826	34.858	176.684	33.637	87.361	0	10.959	308.641
Jul.11	51.923	145.880	39.130	185.010	32.183	82.921	0	11.694	311.808
Ago.11	49.990	146.905	38.920	185.825	32.726	78.272	0	16.415	313.238
Sep.11	48.590	148.278	44.408	192.686	30.570	77.249	0	10.454	310.959
2011									
Ago. 24	50.061	146.419	40.971	187.390	35.673	79.239	0	12.772	315.074
Ago. 25	50.041	146.276	39.566	185.842	35.357	79.239	0	14.705	315.143
Ago. 26	50.090	146.228	38.745	184.973	35.461	79.239	0	15.878	315.551
Ago. 29	50.043	146.384	37.984	184.368	35.272	79.239	0	16.443	315.322
Ago. 30	50.036	146.538	37.363	183.901	34.806	79.239	0	16.512	314.458
Ago. 31	49.990	146.905	38.920	185.825	32.726	78.272	0	16.415	313.238
Sep. 1	49.913	147.290	44.831	192.121	34.227	78.272	0	10.356	314.976
Sep. 2	49.956	148.033	45.977	194.010	34.976	78.272	0	8.968	316.226
Sep. 5	49.954	148.553	45.867	194.420	34.923	78.272	0	8.436	316.051
Sep. 6	49.773	148.983	42.845	191.828	35.028	78.272	0	9.701	314.829
Sep. 7	49.676	149.506	41.405	190.911	35.047	78.475	0	10.156	314.589
Sep. 8	49.691	149.979	41.315	191.294	34.645	78.475	0	9.741	314.155
Sep. 9	49.688	150.348	41.272	191.620	34.667	78.475	0	9.280	314.042
Sep. 12	49.586	150.749	42.689	193.438	34.718	78.475	0	7.022	313.653
Sep. 13	49.589	150.749	43.504	194.253	34.519	78.475	0	6.903	314.150
Sep. 14	49.556	150.749	44.437	195.186	34.274	77.855	0	6.500	313.815
Sep. 15	49.452	150.749	43.099	193.848	33.867	77.855	0	7.311	312.881
Sep. 16	49.424	148.768	41.420	190.188	33.387	77.855	0	10.301	311.731
Sep. 19	49.231	148.409	41.427	189.836	33.206	77.855	0	10.128	311.025
Sep. 20	49.270	148.379	39.940	188.319	33.519	77.855	0	11.829	311.522
Sep. 21	49.264	148.368	38.607	186.975	33.073	77.314	0	13.029	310.391
Sep. 22	49.142	147.576	39.180	186.756	33.100	77.314	0	13.486	310.656
Sep. 23	49.060	146.991	38.664	185.655	33.323	77.314	0	14.561	310.853
Sep. 26	48.983	147.123	40.563	187.686	33.200	77.314	0	12.518	310.718
Sep. 27	48.995	147.125	39.584	186.709	33.155	77.314	0	13.297	310.475
Sep. 28	48.860	147.405	39.518	186.923	30.514	77.249	0	13.136	307.822
Sep. 29	48.721	147.908	41.596	189.504	30.428	77.249	0	14.366	311.547
Sep. 30	48.590	148.278	44.408	192.686	30.570	77.249	0	10.454	310.959
Oct. 3	48.409	149.060	46.158	195.218	32.879	77.249	0	7.333	312.679
Oct. 4	48.279	149.588	45.125	194.713	32.868	77.249	0	6.945	311.775
Oct. 5	48.249	150.001	44.536	194.537	32.882	76.810	0	7.511	311.740
Oct. 6	48.310	150.738	44.048	194.786	32.847	76.810	0	7.573	312.016
Oct. 7	48.235	151.425	42.215	193.640	32.799	76.810	0	7.889	311.138

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													
2007	250.002	193.017	173.356	32.024	20.010	33.256	74.907	13.160	6.264	2.109	3.581	574	56.985
2008	302.969	236.259	209.671	38.254	28.666	38.701	92.397	11.653	8.342	2.857	4.807	678	66.710
2009	329.085	256.534	213.961	40.519	33.112	40.639	88.455	11.236	11.343	4.599	5.977	767	72.551
2010	423.786	333.090	275.973	52.170	43.148	49.395	118.509	12.750	14.505	7.551	6.085	870	90.696
Abr.11	540.258	425.906	362.430	66.370	56.987	61.689	162.861	14.523	15.526	8.133	6.489	903	114.351
May.11	556.464	440.153	374.840	68.782	61.038	63.589	166.446	14.985	15.871	8.354	6.602	916	116.310
Jun.11	569.810	449.358	384.666	70.735	63.556	64.870	170.228	15.278	15.670	7.994	6.724	951	120.452
Jul.11	589.788	461.725	396.416	69.413	62.352	74.354	174.894	15.403	15.721	7.784	6.887	1.050	128.064
Ago.11	600.429	470.348	403.644	71.498	63.481	72.938	180.054	15.672	15.905	7.799	7.045	1.061	130.081
Sep.11	607.843	477.320	410.846	72.845	64.986	69.469	187.773	15.772	15.689	7.367	7.272	1.050	130.523
2011													
Ago. 24	601.663	473.218	406.233	73.258	68.768	67.605	180.621	15.981	15.911	7.760	7.091	1.060	128.445
Ago. 25	603.129	474.799	407.915	73.448	70.184	67.360	181.535	15.388	15.887	7.719	7.117	1.051	128.330
Ago. 26	603.007	474.513	407.520	72.771	70.556	65.871	183.503	14.819	15.894	7.710	7.148	1.036	128.494
Ago. 29	603.258	475.144	408.235	74.082	69.995	65.089	184.123	14.946	15.874	7.668	7.109	1.097	128.114
Ago. 30	603.494	476.096	409.652	74.052	68.720	67.246	184.544	15.090	15.745	7.532	7.165	1.048	127.398
Ago. 31	604.758	477.024	410.542	72.370	66.661	71.536	185.147	14.828	15.754	7.478	7.211	1.065	127.734
Sep. 1	605.660	476.940	411.001	72.473	64.288	73.770	185.634	14.836	15.570	7.341	7.184	1.045	128.720
Sep. 2	607.728	477.498	411.100	71.822	63.688	75.058	185.518	15.014	15.660	7.424	7.200	1.036	130.230
Sep. 5	606.817	475.324	408.675	72.025	61.738	74.614	185.062	15.236	15.719	7.470	7.151	1.098	131.493
Sep. 6	606.613	474.556	408.035	70.822	59.870	76.712	185.527	15.104	15.689	7.433	7.191	1.065	132.057
Sep. 7	604.726	471.845	405.336	71.146	57.542	75.612	185.373	15.663	15.686	7.420	7.205	1.061	132.881
Sep. 8	605.405	472.101	405.809	70.793	60.702	74.745	183.706	15.863	15.635	7.370	7.228	1.037	133.304
Sep. 9	605.852	472.257	405.820	71.288	60.815	72.846	184.727	16.144	15.669	7.390	7.245	1.034	133.595
Sep. 12	607.619	474.640	408.157	72.692	62.398	70.213	185.313	17.541	15.680	7.388	7.191	1.101	132.979
Sep. 13	607.392	475.869	409.271	72.257	63.977	69.175	185.980	17.882	15.707	7.405	7.238	1.064	131.523
Sep. 14	608.395	477.456	410.905	72.870	65.405	68.656	187.190	16.784	15.696	7.403	7.250	1.043	130.939
Sep. 15	608.734	478.032	411.723	73.444	65.479	68.054	188.372	16.374	15.639	7.336	7.272	1.031	130.702
Sep. 16	606.205	475.818	409.661	72.497	63.528	67.333	190.316	15.987	15.603	7.289	7.296	1.018	130.387
Sep. 19	605.010	475.118	409.122	73.518	63.456	66.209	189.772	16.167	15.565	7.251	7.258	1.056	129.892
Sep. 20	605.672	476.279	410.196	73.245	65.233	65.552	190.289	15.877	15.604	7.264	7.297	1.043	129.393
Sep. 21	608.107	478.861	412.670	73.705	68.319	65.293	189.924	15.429	15.648	7.273	7.376	999	129.246
Sep. 22	607.179	477.908	411.556	73.365	68.012	64.235	190.711	15.233	15.686	7.348	7.343	995	129.271
Sep. 23	607.956	478.384	411.630	72.995	68.083	64.217	191.041	15.294	15.781	7.419	7.367	995	129.572
Sep. 26	608.182	478.934	411.987	73.839	68.806	64.042	189.854	15.446	15.808	7.404	7.299	1.105	129.248
Sep. 27	607.936	479.281	412.385	73.918	69.658	64.035	189.407	15.367	15.796	7.404	7.326	1.066	128.655
Sep. 28	611.285	482.481	415.742	75.404	69.743	66.613	188.856	15.126	15.759	7.376	7.322	1.061	128.804
Sep. 29	615.481	486.617	419.772	75.264	71.841	68.249	189.089	15.329	15.784	7.347	7.359	1.078	128.864
Sep. 30	614.594	484.840	418.067	73.215	67.117	73.094	189.353	15.288	15.767	7.314	7.389	1.064	129.754
Oct. 3	614.260	483.503	416.535	73.661	67.704	72.480	187.013	15.677	15.813	7.340	7.323	1.150	130.757
Oct. 4	612.293	481.296	414.375	72.898	65.618	73.033	187.237	15.589	15.802	7.328	7.381	1.093	130.997
Oct. 5	612.381	480.450	413.630	72.483	62.976	75.686	187.069	15.416	15.778	7.312	7.388	1.078	131.931
Oct. 6	612.939	479.836	412.861	71.818	60.555	78.093	186.882	15.513	15.796	7.310	7.404	1.082	133.103
Oct. 7	611.122	476.827	409.733	70.552	58.613	77.556	186.860	16.152	15.824	7.322	7.403	1.099	134.295

* 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												
2007	1,5309	2,0026	1,3704	117,78	7,6064	1,948	8,05	5,25	13.166,27	2.576,61	16.994,61	696,37
2008	1,5825	1,8533	1,4714	103,42	6,9494	1,836	5,08	3,05	11.248,73	2.162,52	12.154,39	871,62
2009	1,5423	1,5677	1,3950	93,60	6,8319	1,996	3,25	1,11	8.885,61	1.844,71	9.341,88	974,04
2010	1,5254	1,5455	1,3261	87,73	6,7687	1,761	3,25	0,52	10.667,00	2.349,52	10.020,51	1.227,27
Abr.11	1,5986	1,6359	1,4447	83,19	6,5293	1,585	3,25	0,44	12.433,27	2.796,49	9.647,04	1.484,56
May.11	1,5844	1,6323	1,4322	81,17	6,4963	1,613	3,25	0,41	12.578,23	2.815,82	9.710,58	1.512,16
Jun.11	1,5991	1,6215	1,4397	80,48	6,4758	1,591	3,25	0,40	12.097,30	2.687,76	9.541,56	1.527,55
Jul.11	1,5949	1,6148	1,4287	79,30	6,4590	1,563	3,25	0,41	12.515,68	2.811,31	9.995,64	1.569,95
Ago.11	1,6059	1,6359	1,4338	77,06	6,4049	1,597	3,25	0,46	11.326,61	2.504,63	9.072,93	1.759,71
Sep.11	1,5760	1,5789	1,3749	76,76	6,3899	1,750	3,25	0,52	11.178,40	2.522,15	8.696,95	1.767,95
2011												
Ago. 30	1,6083	1,6293	1,4442	76,69	6,3813	1,589	3,25	0,48	11.559,95	2.576,11	8.953,90	1.834,20
Ago. 31	1,6094	1,6244	1,4373	76,62	6,3800	1,593	3,25	0,49	11.613,53	2.579,46	8.955,20	1.826,90
Sep. 1	1,6011	1,6187	1,4269	76,90	6,3820	1,617	3,25	0,49	11.493,57	2.546,04	9.060,80	1.828,80
Sep. 2	1,6006	1,6211	1,4196	76,84	6,3840	1,635	3,25	0,49	11.240,26	2.480,33	8.950,74	1.878,00
Sep. 5	1,6006	1,6115	1,4091	76,91	6,3861	1,650	3,25	0,50	11.240,26	2.480,33	8.784,46	1.878,00
Sep. 6	1,5953	1,6272	1,3987	77,74	6,3910	1,658	3,25	0,50	11.139,30	2.473,83	8.590,57	1.865,10
Sep. 7	1,5885	1,5988	1,4099	77,29	6,3960	1,658	3,25	0,51	11.414,86	2.548,94	8.763,41	1.815,50
Sep. 8	1,5883	1,5964	1,3881	77,52	6,3843	1,659	3,25	0,51	11.295,81	2.529,14	8.793,12	1.854,30
Sep. 9	1,5767	1,5866	1,3661	77,60	6,3885	1,678	3,25	0,51	10.992,13	2.467,99	8.737,66	1.859,70
Sep. 12	1,5687	1,5841	1,3653	77,36	6,3892	1,719	3,25	0,52	11.061,12	2.495,09	8.535,67	1.807,50
Sep. 13	1,5697	1,5775	1,3680	76,88	6,3995	1,714	3,25	0,52	11.105,85	2.532,15	8.616,55	1.838,40
Sep. 14	1,5730	1,5771	1,3749	76,66	6,3930	1,724	3,25	0,52	11.246,73	2.572,55	8.518,57	1.822,10
Sep. 15	1,5781	1,5802	1,3880	76,65	6,3900	1,717	3,25	0,53	11.433,18	2.607,07	8.668,86	1.780,60
Sep. 16	1,5775	1,5781	1,3787	76,84	6,3840	1,731	3,25	0,52	11.509,09	2.622,31	8.864,16	1.808,50
Sep. 19	1,5703	1,5703	1,3684	76,60	6,3869	1,779	3,25	0,52	11.401,01	2.612,83	8.864,16	1.775,90
Sep. 20	1,5715	1,5746	1,3692	76,42	6,3844	1,789	3,25	0,52	11.408,66	2.590,24	8.721,24	1.804,70
Sep. 21	1,5703	1,5502	1,3567	76,69	6,3824	1,865	3,25	0,53	11.124,84	2.538,19	8.741,16	1.801,60
Sep. 22	1,5578	1,5355	1,3472	76,28	6,3897	1,895	3,25	0,53	10.733,83	2.455,67	8.560,26	1.738,10
Sep. 23	1,5592	1,5487	1,3512	76,74	6,3890	1,829	3,25	0,54	10.771,48	2.483,23	8.560,26	1.649,80
Sep. 26	1,5612	1,5552	1,3512	73,46	6,3985	1,822	3,25	0,54	11.043,86	2.516,69	8.374,13	1.594,90
Sep. 27	1,5636	1,5640	1,3584	76,92	6,3992	1,804	3,25	0,54	11.190,69	2.546,83	8.609,95	1.648,80
Sep. 28	1,5708	1,5596	1,3557	76,51	6,3950	1,837	3,25	0,55	11.010,90	2.491,58	8.615,65	1.608,00
Sep. 29	1,5672	1,5613	1,3581	76,80	6,3984	1,844	3,25	0,55	11.153,98	2.480,76	8.701,23	1.614,90
Sep. 30	1,5616	1,5587	1,3390	77,15	6,3865	1,884	3,25	0,56	10.913,38	2.415,40	8.700,29	1.621,70
Oct. 3	1,5550	1,5448	1,3190	76,69	6,3755	1,892	3,25	0,56	10.655,30	2.335,83	8.545,48	1.653,30
Oct. 4	1,5461	1,5491	1,3363	76,84	6,3755	1,867	3,25	0,56	10.808,71	2.404,82	8.456,12	1.606,70
Oct. 5	1,5544	1,5461	1,3345	76,88	6,3755	1,832	3,25	0,57	10.939,95	2.460,51	8.382,98	1.641,40
Oct. 6	1,5544	1,5446	1,3436	76,66	6,3800	1,786	3,25	0,57	11.123,33	2.506,82	8.522,02	1.650,30
Oct. 7	1,5585	1,5547	1,3385	76,89	6,3755	1,771	3,25	0,58	11.103,12	2.479,35	8.605,62	1.629,80
Oct. 10	1,5585	1,5671	1,3649	76,68	6,3492	1,764	3,25	0,58	11.433,45	2.566,09	8.605,87	1.672,20
Oct. 11	1,5668	1,5598	1,3648	76,68	6,3755	1,759	3,25	0,58	11.416,30	2.583,03	8.773,68	1.661,70
Oct. 12	1,5753	1,5751	1,3790	77,28	6,3607	1,759	3,25	0,59	11.518,85	2.604,73	8.738,90	1.681,20
Oct. 13	1,5728	1,5773	1,3786	76,84	6,3840	1,750	3,25	0,59	11.478,13	2.620,24	8.823,25	1.664,40