

CONTEXTO

Entrega N° 1.225

Ene. 28, 2013

La “newsletter” de Juan Carlos de Pablo

COMO LO VEO

Es lógico que, por la coparticipación federal de impuestos, el gobierno nacional, los provinciales y los municipales, “se saquen los ojos”. Porque –salvo en Capital Federal- el sistema incentiva a pelearse con “Buenos Aires” más que con los contribuyentes locales. Hablar de 2013 es poesía, concentre su energía y su atención en entender cómo arranca su 2013. Se hará camino al andar, como decía Machado.

CLAVES

- ♦ Política y economía, en el fondo de la pulseada Scioli-CFK sobre coparticipación. Sólo la “liga de gobernadores” podrá modificar el sistema.
- ♦ Comercio exterior: eliminan las licencias no automáticas de importación, mantienen las declaraciones juradas anticipadas de importaciones. ¿Qué cambia?
- ♦ La brecha dólar azul/dólar negro siguió aumentando la semana pasada.
- ♦ Cumbre UE-Mercosur, en Santiago de Chile. Merkel quiere acuerdo, CFK con límites.

ME PREGUNTO

¿Qué cree usted que va a hacer el FMI con nosotros, el viernes próximo?

SEMAFOROS

ROJO

☹ Cobos: “el gobierno estudia cambiar la moneda”.
¿Qué sabrá él, que nosotros todavía no?

AMARILLO

☹

VERDE

☺ PBI mundial crece, y seguirá creciendo, según el FMI.
¿Quién está apurado por tomar decisiones, dentro de los gobiernos?

EN ESTA ENTREGA

- ♦ Como lo veo
- ♦ Sin credibilidad, horizonte muy corto
- ♦ Todos al pie, ahora por decreto
- ♦ Moreno y el dólar. ¿Cómo leerlo?
- ♦ Industria: el tema es la realidad, no el INDEC
- ♦ Contracción y superávit comercial
- ♦ Cómo leer los pronósticos del FMI
- ♦ Geoffrey Stuart Watson

DEL “PENGUIN DICTIONARY OF MODERN HUMOROUS QUOTATIONS”

“Si quiere caminar, camine. Si quiere pegarle a objetos con un palo, hágalo. Pero no hay excusas para mezclar ambas cosas y mostrar los resultados por TV”.
National Lampoon.

CONTEXTO; Entrega N° 1.225; Enero 28, 2013

COMO LO VEO

“Cuando era joven, el economista John Grant Ranlett (1928-2012) aprovechaba que en los troleys de la ciudad de Sacramento, los ‘chicos’ viajaban gratis algunos días. Merodeaba por la parada y se acercaba a las parejas que no tenían hijos, pidiéndoles si los podía acompañar como ‘hijo’, para no tener que pagar el boleto”. Esta es la mejor personalización que conozco del free ride.

(Fuente: Dávila, R. D.: “Obituary: CSUS professor John Ranlett was noted economist”, The Sacramento Bee, 28 de junio de 2012).

Es lógico que, por la coparticipación federal de impuestos, el gobierno nacional, los provinciales y los municipales, “se saquen los ojos”. Porque –salvo en Capital Federal- el sistema incentiva a pelearse con “Buenos Aires” más que con los contribuyentes locales. Hablar de 2013 es poesía, concentre su energía y su atención en entender cómo arranca su 2013. Se hará camino al andar, como decía Machado.

Tipo de cambio: una diferencia muy importante

La brecha entre los dólares blue y oficial continuó aumentando la semana pasada. Recuerde el lector que el pronóstico de brecha creciente es tendencial, no sirve para explicar lo que ocurre en cada instante.

Creciente número de voces se pronuncia a favor de una modificación del tipo de cambio oficial. Al respecto no está de más reflotar una importante distinción que en 1980 hizo Guillermo Calvo cuando tituló una monografía de la siguiente manera: "Devaluación: niveles versus tasas" (CEMA, Documento de trabajo, 13, mayo).

Un salto cambiario puede ser inesperado, un aumento del ritmo devaluatorio no. La diferencia, en términos de tasas de intereses en pesos, es crucial. Pero para animarse a producir un salto cambiario los funcionarios tienen que tener un programa, un gobierno que los respalde y una población que les crea. Esto es lo que los frena, por ahora, en 2013.

Coparticipación: mucho en juego, en política y en mangos

El gobernador de la provincia de Buenos Aires quiere “discutir” el sistema de coparticipación federal de impuestos. En realidad quiere recibir más dinero, y sobre todo que el sistema recupere la automaticidad que tenía cuando se creó, en algún momento de la primera mitad de la década de 1930.

Del gobierno nacional le dijeron de todo. Tal como era de esperar.

Esta modificación provendrá de la acción conjunta de los gobernadores. Pero para que esto ocurra, el grueso de ellos tiene que creer que negociando directamente con la Casa Rosada, igual no va a conseguir los fondos que necesita. Ese momento todavía no llegó.

¿Quién dijo...?

“Está demostrado que obligar y acordar no sirve; si no te defendés vos, no te defiende nadie; hay que hacerle el vacío a los que aumentan los precios”. ¿Qué asqueroso liberal pudo haber dicho esto: Friedrich von Hayek, Milton Friedman o Alvaro Alsogaray? No, ¡Cristina Fernández de Kirchner! Pero no se asuste, la presidenta de la Nación no actuará en consecuencia.

Mariotto tiene un departamento en Marbella

Si Nuestro Señor Jesucristo hubiera exigido mucho, desde el punto de vista de su pasado; ¿con cuántos de los 12 apóstoles se hubiera podido quedar? No soy un experto en la materia, pero mucho me temo que con muy pocos.

El vicegobernador de la provincia de Buenos Aires acaba de hacer público que es propietario de un departamento en Marbella. ¿Se acuerda cuando se había anunciado que una hija del canciller Héctor Timerman, se iba a casar en Punta del Este?

Con notable frecuencia los primeros ministros de Inglaterra veranean en... Italia. ¿Alguien –pero en serio- hace un escándalo por esto?

Yo no tengo ningún problema con cada uno de los casos mencionados. El problema lo tienen los funcionarios del gobierno argentino, descolocados frente a las implicancias individuales del “relato”.

La desocupación en España

26% de quienes buscan trabajo en España, no encuentran (más de 50%, en el caso de los jóvenes). Un horror... que no precipita decisiones públicas nacionales, ni mucho menos internacionales.

¿A qué se debe la existencia de tanta desocupación? Explicaciones sobran (algunas desopilantes. Porque si el problema es el euro, ¿por qué las tasas de desocupación son tan diferentes entre los países que usan la referida moneda?).

Mi aporte es el siguiente: si la economía española está estancada, tamaña tasa de desocupación no se puede explicar por la macroeconomía, sino por características del mercado laboral, compensación por desocupación, economía informal, etc.

¿Y entonces?

¿Cómo andan sus vacaciones? Aprovéchelas, necesitará todas sus energías en el año que se inicia.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.225; Enero 28, 2013.

SIN CREDIBILIDAD, HORIZONTE MUY CORTO

“¿Cómo ve 2013?”, me preguntan los periodistas... cuando no saben qué preguntarme.

“No veo la semana que viene, así que no me pregunte por 2013”, respondo. No es una postura, es una realidad.

El horizonte, es decir, hasta donde ve quien tiene que adoptar decisiones, no se determina por decreto sino que depende de las expectativas. De lo que se espera ocurra en el mundo, haga el gobierno, actúen los consumidores y los competidores, etc.

Este horizonte, aquí y ahora, es cortísimo.

Por eso, al tiempo que entiendo la pretensión de los dirigentes empresarios, de firmar un acuerdo salarial y olvidarse de la cuestión durante el resto del año en curso, también entiendo a los dirigentes sindicales, quienes están pensando que la realidad los va a llevar a una negociación continua. La pretensión oficial de “racionalidad” no pasa por aceptar una cifra de aumento nominal, independientemente de lo que ocurre, sino de negociar sin delirios. Pero no es un delirio tener en cuenta la tasa de inflación bien medida, ni lo que puede ocurrir en 2013, para lo cual las puertas tienen que permanecer abiertas. Le preguntaría al empresario que quiere cerrar una paritaria para todo 2013, si está vendiendo en pesos el producto que fabrica, para entregar y cobrar, digamos, en noviembre próximo. Seguro que no.

Es difícil que los K recuperen horizonte económico, sin dejar de ser K. Y –error tipo I, error tipo II- no hay que tomar las decisiones sobre la base de que los K van a dejar de ser K.

Ergo, Antonio Machado vuelve a ser relevante. “Se hace camino al andar”. 2013 no va a ser un año para alejarse, por largo tiempo, de los lugares donde se toman las decisiones.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.225; Enero 28, 2013.

TODOS AL PIE, AHORA POR DECRETO

Desde el punto de vista político, la relación económico-financiera entre la Nación y las provincias debe ser analizada a partir de un par de hechos: en el promedio de las provincias, aproximadamente 30% de los gastos se financia con fondos propios; y sólo 1 de cada 4 pesos que la Nación transfiere a las provincias, lo hace de manera automática. Algo parecido, aunque probablemente con menor envergadura, ocurre dentro de cada jurisdicción, entre los planos provincia y municipal.

La dependencia de los gobernadores, con respecto al gobierno nacional, es contundente. Con la excepción de Capital Federal. Pero en este caso la presión se ejerce por otras vías (subte, trabas para conseguir financiamiento internacional, procesamiento de la basura, etc.).

El decreto 2.609/12, que a fines del año pasado modificó el presupuesto nacional, y la resolución de la jefatura de gabinete 13, del 16 de enero pasado, dieron una nueva vuelta de tuerca, al explicitar el procedimiento a través del cual los municipios pueden solicitar fondos a la Nación, sin la intermediación de los gobernadores.

Nadie está pensando que las autoridades nacionales adoptaron esta medida para mejorar la eficiencia en la asignación de los fondos que les cobran a los contribuyentes, y los que consiguen del Banco Central. Pura política.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.225; Enero 28, 2013.

MORENO Y EL DÓLAR. ¿COMO LEERLO?

“No es descabellado considerar que el dólar puede llegar a \$ 6, a fines de 2013”, afirmó Guillermo Moreno, secretario de comercio (para saber qué va a pasar con el precio de la verdurita; ¿habrá que preguntarle a la presidenta del Banco Central?).

Se refirió al dólar oficial, es decir, no habló de una caída de la cotización blue a lo largo del año que acaba de comenzar, sino de un aumento de alrededor de 20% de la cotización blanca.

¿Cómo tomar esta afirmación?

Un pronóstico no es, porque nadie está en condiciones de pronosticar el valor nominal que tendrá una variable, dentro de 12 meses. No importa la cantidad de colegas que lo intentan.

Una política tampoco, al menos en el sentido del lanzamiento de una “tablita”, tipo José Alfredo Martínez de Hoz, o la venta de dólares futuros, a \$ 6, a liquidar en diciembre de 2013.

¿Qué es, entonces?

La manifestación de que, por el momento, el Poder Ejecutivo no piensa modificar su política cambiaria oficial, más allá de devaluar más rápidamente que en 2012. A propósito: a lo largo de 2012 el tipo de cambio nominal aumentó más que durante 2011, pero también la tasa de inflación fue superior, y fue aumentando a lo largo del año; y todo apunta a mayores aumentos de los precios, a lo largo del año en curso.

Subrayo lo de “por el momento”, porque –como explico en otra porción de este número de **Contexto**- 2013 arranca con horizonte muy corto. Entiendo a los dirigentes empresarios, que desearían cerrar paritarias y no hablar más del asunto durante 2013, pero también entiendo a los dirigentes sindicales, los cuales pelearán por modificaciones salariales ya mismo, y cuando terminen una negociación... comenzarán la próxima.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.225; Enero 28, 2013.

INDUSTRIA: EL TEMA ES LA REALIDAD, NO EL INDEC

Según el Estimador Mensual Industrial (EMI), que calcula el INDEC, entre noviembre y diciembre pasados la producción industrial desestacionalizada cayó 0,6%; entre diciembre de 2011 e igual mes de 2012 disminuyó 3,4%; y entre 2011 y 2012 cayó 1,2%. Calculada sobre valores desestacionalizados, la variación del cuarto trimestre con respecto al tercero fue la más alta de 2012.

Para ubicación del lector, el valor agregado del sector industrial creció 6,5% equivalente anual entre 2003 y 2012, y 2,9% equivalente anual entre 1998 y 2012.

El viernes pasado los diarios “destituyentes” titularon que “el INDEC reconoció que luego de 10 años de crecimiento, cayó la producción industrial anual”. Esto podrá ser importante desde el punto de vista político, pero desde el ángulo económico lo que interesa no es el INDEC sino la realidad (si el INDEC dibujara el EMI con el mismo entusiasmo con el cual dibuja el IPC, a partir de los datos de diciembre –y particularmente de la comparación entre diciembre de 2011 e igual mes de 2012- habría que decir que la caída fue seria).

Desde el punto de vista de la interpretación, el dato es congruente con la hipótesis de que las “tasas chinas” –de las cuales el Poder Ejecutivo no habla más- surgieron de la fortísima reactivación que siguió a la fortísima recesión, beneficiándose con una notable mejora de los términos del intercambio. Del “nuevo modelo de país”, poco y nada.

Dato importante, para conjeturar 2013. Economistas afines al Poder Ejecutivo sostienen que las economías podrían crecer más rápidamente, si aumentara la demanda agregada. Pero piensan que esto se aplica a cualquier país, en cualquier circunstancia (por ejemplo, a Argentina 2013, sobre todo cerca de las próximas elecciones). Esos mismos economistas luego se sorprenden cuando aumenta la brecha entre el dólar oficial y el paralelo.

Hoy, hasta el propio gobierno está esperando que el aumento del PBI provenga de circunstancias exógenas, como las compras de soja por parte de China, o la reactivación de Brasil, más que por la dinámica local.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.225; Enero 28, 2013.

CONTRACCION Y SUPERAVIT COMERCIAL

En diciembre de 2012 Argentina exportó mercaderías por valor de u\$s 5.993 M., e importó por valor de u\$s 5.464 M. A raíz de lo cual tuvo un superávit de u\$s 529 M.

En 2012 Argentina exportó mercaderías por valor de u\$s 81.205 M., e importó por valor de u\$s 68.514 M. A raíz de lo cual tuvo un superávit de u\$s 12.690 M.

Comparando diciembre de 2012 con igual mes de 2011, el valor de las exportaciones cayó 5,1%, el de las importaciones declinó 8,7%, en tanto que el superávit comercial aumentó 60,8%.

Mientras que comparando 2012 contra 2011, el valor de las exportaciones cayó 3,3%, el de las importaciones declinó 7,3%, en tanto que el superávit comercial aumentó 26,7%.

De la desagregación de las modificaciones de los valores, en términos de cambios en las cantidades y en los precios, surge lo siguiente: entre 2011 y 2012 los términos del intercambio mejoraron, porque el precio en dólares de las exportaciones aumentó 2%, mientras que el de las importaciones se mantuvo constante.

Con fuertes diferencias, según el tipo de producto. En efecto, mientras el precio en dólares de las exportaciones de productos primarios cayó 5%, el de las manufacturas de origen primario aumentó 6%. De lado de las importaciones, el mayor precio en dólares de los bienes de capital compensó la caída en el precio de los bienes intermedios.

. . .

Hasta aquí los hechos.

¿Qué surge de todo esto? La contracción en los valores, que como fue proporcionalmente mayor en importaciones que en exportaciones, permitió el aumento del superávit comercial. Junto a la continuación de la mejora de los términos del intercambio, pero cuantitativamente a ritmo mucho menor que en años anteriores.

¿Qué cabe esperar para 2013?

En el arranque del año, más de lo mismo (salvo que la visita presidencial a un par de países de Asia genere un fuerte y rápido aumento de las exportaciones. Nadie espera esto).

Es lo que sugiere la declaración del secretario de comercio –analizada en detalle en otra porción de este número de **Contexto**- referida a la política cambiaria oficial, así como el decreto 25/13, del 22 de enero pasado, que aumentó a 35% el derecho de importación de 100 posiciones arancelarias (no productos, como dijeron algunos diarios), cuando las mercaderías provengan de fuera de Mercosur.

Buena noticia para quien consigue importar insumos al tipo de cambio oficial, y tiene frenadas administrativamente las importaciones que compiten con los bienes que fabrica; mala noticia para quien tiene que exportar algún producto cuyo precio internacional no aumentó.

Lo que ocurra con el comercio exterior también depende de lo que pase en el mundo. Los argentinos miramos con particular atención a China y sus compras de soja (el nivel de precios es bueno, la caída de los últimos meses significativa), y a Brasil y su reactivación (menor de la que se esperaba).

¡Animo!

POSDATA. El 24 de enero pasado el ministerio de Economía dictó la resolución 11, derogando resoluciones que, a partir de 1999, habían creado licencias no automáticas de importación, para limitar administrativamente la compra en el exterior de ciertas mercaderías. ¿Entonces podré traer de afuera calzado, neumáticos y productos textiles? preguntó entusiasmada mi tía Carlota. “Calma”, le respondí, “porque todavía siguen vigentes las Declaraciones Juradas Anticipadas de Importación”.

CONTEXTO; Entrega N° 1.225; Enero 28, 2013.

BALANCE COMERCIAL

Período	Expor-	Impor-	Saldo	Saldo (% de ex- portac.)	Expor-	Impor-	Saldo
	taciones (millones de u\$s)	taciones			taciones	taciones (var. anuales, en %)	
2001	26.634,8	20.320,2	6.314,6	23,7	0,9	-19,5	442,0
2002	25.709,0	8.991,0	16.718,0	65,0	-3,5	-55,8	164,8
2003	29.565,0	13.834,0	15.731,0	53,2	15,0	53,9	-5,9
2004	34.550,0	22.447,0	12.103,0	35,0	16,9	62,3	-23,1
2005	40.352,0	28.689,0	11.663,0	28,9	16,8	27,8	-3,6
2006	46.459,0	34.151,0	12.308,0	26,5	15,1	19,0	5,5
2007	55.779,0	44.708,0	11.071,0	19,8	20,1	30,9	-10,1
2008	70.023,0	57.423,0	12.600,0	18,0	25,5	28,4	13,8
2009	55.668,0	38.780,0	16.888,0	30,3	-20,5	-32,5	34,0
2010	68.133,0	56.503,0	11.630,0	17,1	22,4	45,7	-31,1
2011	83.951,0	73.938,0	10.013,0	11,9	23,2	30,9	-13,9
2012	81.205,0	68.515,0	12.690,0	15,6	-3,3	-7,3	26,7
Ene.10	4.407,0	3.209,0	1.198,0	27,2	18,7	16,3	25,7
Feb.	3.958,0	3.455,0	503,0	12,7	0,4	29,7	-60,7
Mar.	4.679,0	4.403,0	276,0	5,9	9,8	52,5	-79,9
Abr.	6.206,0	4.101,0	2.105,0	33,9	22,9	47,7	-7,4
May.	6.502,0	4.575,0	1.927,0	29,6	25,0	72,0	-24,2
Jun.	6.366,0	5.057,0	1.309,0	20,6	22,2	39,7	-17,7
Jul.	5.982,0	5.122,0	860,0	14,4	21,7	42,8	-35,3
Ago.	6.370,0	5.329,0	1.041,0	16,3	46,5	63,7	-4,8
Set.	6.367,0	5.337,0	1.030,0	16,2	40,4	45,6	18,5
Oct.	5.888,0	4.951,0	937,0	15,9	22,5	35,4	-18,5
Nov.	5.902,0	5.575,0	327,0	5,5	21,3	52,7	-73,1
Dic.	5.506,0	5.389,0	117,0	2,1	14,2	49,7	-90,4
Ene.11	5.254,0	4.889,0	365,0	6,9	19,2	52,4	-69,5
Feb.	5.487,0	4.800,0	687,0	12,5	38,6	38,9	36,6
Mar.	6.159,0	5.642,0	517,0	8,4	31,6	28,1	87,3
Abr.	7.149,0	5.662,0	1.487,0	20,8	15,2	38,1	-29,4
May.	8.082,0	6.373,0	1.709,0	21,1	24,3	39,3	-11,3
Jun.	7.938,0	6.899,0	1.039,0	13,1	24,7	36,4	-20,6
Jul.	7.302,0	6.645,0	657,0	9,0	22,1	29,7	-23,6
Ago.	8.419,0	7.619,0	800,0	9,5	32,2	43,0	-23,2
Set.	7.787,0	6.889,0	898,0	11,5	22,3	29,1	-12,8
Oct.	7.464,0	6.303,0	1.161,0	15,6	26,8	27,3	23,9
Nov.	6.594,0	6.230,0	364,0	5,5	11,7	11,7	11,3
Dic.	6.316,0	5.987,0	329,0	5,2	14,7	11,1	181,2
Ene.12	5.909,0	5.358,0	551,0	9,3	12,5	9,6	51,0
Feb.	6.098,0	4.757,0	1.341,0	22,0	11,1	-0,9	95,2
Mar.	6.276,0	5.199,0	1.077,0	17,2	1,9	-7,9	108,3
Abr.	6.687,0	4.861,0	1.826,0	27,3	-6,5	-14,1	22,8
May.	7.556,0	6.039,0	1.517,0	20,1	-6,5	-5,2	-11,2
Jun.	7.121,0	6.097,0	1.024,0	14,4	-10,3	-11,6	-1,4
Jul.	7.435,0	6.368,0	1.067,0	14,4	1,8	-4,2	62,4
Ago.	7.952,0	6.324,0	1.628,0	20,5	-5,5	-17,0	103,5
Set.	6.818,0	5.907,0	911,0	13,4	-12,4	-14,3	1,4
Oct.	6.897,0	6.312,0	585,0	8,5	-7,6	0,1	-49,6
Nov.	6.463,0	5.829,0	634,0	9,8	-2,0	-6,4	74,2
Dic.	5.993,0	5.464,0	529,0	8,8	-5,1	-8,7	60,8

COMERCIO EXTERIOR: VALORES, PRECIOS Y CANTIDADES

(variaciones, en %)

Rubros y usos	Dic 2012/dic 2011			2012/2011		
	valor	precio	cantidad	valor	precio	cantidad
EXPORTACION	-5	4	-9	-3	2	-5
Productos primarios	13	4	9	-4	-5	1
Manufacturas origen agropecuario	0	20	-17	-2	6	-8
Manufacturas origen industrial	-8	0	-8	-4	1	-5
Combustibles y energía	-33	-6	-29	-2	-1	-1
IMPORTACION	-9	-2	-7	-7	0	-7
Bienes de capital	-9	-1	-8	-13	3	-16
Bienes intermedios	-8	0	-8	-9	-5	-4
Combustibles y lubricantes	-19	1	-20	-2	0	-2
Piezas y accesorios bienes capital	-6	-2	-4	-5	-1	-4
Bienes de consumo, incluido autos	-6	-2	-4	-7	-7	0

Rubros y usos	Dic 2012/dic 2011			2012/2011		
	valor	precio	cantidad	valor	precio	cantidad
EXPORTACION	-5	4	-9	-3	2	-5
Combustibles y energía	-33	-6	-29	-2	-1	-1
Manufacturas origen agropecuario	0	20	-17	-2	6	-8
Productos primarios	13	4	9	-4	-5	1
Manufacturas origen industrial	-8	0	-8	-4	1	-5
IMPORTACION	-9	-2	-7	-7	0	-7
Combustibles y lubricantes	-19	1	-20	-2	0	-2
Piezas y accesorios bienes capital	-6	-2	-4	-5	-1	-4
Bienes de consumo, incluido autos	-6	-2	-4	-7	-7	0
Bienes intermedios	-8	0	-8	-9	-5	-4
Bienes de capital	-9	-1	-8	-13	3	-16

CONTEXTO; Entrega N° 1.225; Enero 28, 2013.

COMO LEER LOS PRONOSTICOS DEL FMI

El FMI espera que este año el PBI mundial crezca 3,5% y el próximo 4,1%, disminuyendo en 0,1 puntos porcentuales lo que en octubre de 2012 esperaba para 2013.

Salvo en los casos de Italia y España, espera crecimientos en el año que acaba de comenzar (en los 2 países referidos, espera caídas de 1% y 1,5% respectivamente).

¿Para qué sirve prestarle atención a estos números, cuando **Contexto** sostiene que es imposible hacer pronósticos numéricos, y encima con decimales?

Para conjeturar el grado de preocupación, y por consiguiente de velocidad en la toma de decisiones, por parte de las autoridades del organismo.

Si el PBI mundial va a crecer 3,5% este año, entonces no hay que apurarse a dictar medidas referidas a la reactivación económica. Que Italia y España se las arreglen.

Esto es lo que, en el fondo, está en la cabeza de los decisores.

Se nota, también, en el plano político. En Davos pueden no estar entusiasmados, pero ciertamente no hay sensación de pánico. Y cuando no hay sensación de pánico las decisiones pueden demorar. “No hay nada peor que un mal aguantable”, sostenía John Maynard Keynes, agregando que “si las moscas fueran tan peligrosas como los leones, hace siglos que hubieran desaparecido”. ¿Seguiremos hablando de esto, durante 5 años más? Quien le dice...

Claro que el PBI no es lo único que hay que mirar, pero Europa no va a hacer un punto, porque la tasa de desocupación de España y Grecia está en niveles altísimos.

¿Corrida bancaria? Nadie puede descartar nada, pero nadie sale a la calle hoy, en Buenos Aires, con un gorro de lana en la cabeza, porque puede nevar.

¡Animo!

GEOFFREY STUART WATSON

(1921 - 1998)

Nació en Bendigo, Victoria, Australia. “Mi padre quería que yo fuera dentista. Cuando terminé de estudiar matemáticas en Melbourne, me preguntó: `ahora que dejaste de divertirte; ¿ingresarás a medicina el año próximo?’” (Watson, en Beran y Fisher, 1998).

Estudió en las universidades de Melbourne, Carolina del Norte y en el Departamento de Economía Aplicada –DAE- de la universidad de Cambridge. “En Cambridge no había barreras entre los departamentos, pero el chiste decía que formábamos un grupo dedicado a la economía aplicada en el DAE y por consiguiente no nos dejaban entrar por la puerta de la Economía. Todos los economistas eran matematicofóbicos... Los economistas pensaban que Richard Stone era tan subversivo, que le habían fabricado la DAE para alejarlo de ellos” (Watson, en Beran y Fisher, 1998).

Enseñó en Melbourne, la Universidad Nacional de Australia, la de Toronto y la John Hopkins, antes de recalar en la de Princeton. “Cuando decidí no volver a Australia, Toronto apareció como la mejor alternativa... Pero el clima era duro... Me encantaba la pequeñez de Hopkins... En Princeton el departamento de matemáticas se negó a instalar una computadora en Fine Hall... Conseguir dinero para mantenimiento y modernización de los equipos no era fácil” (Watson, en Beran y Fisher, 1998).

“Además del trabajo científico me gusta pintar y dibujar... Si tuviera que salvar algo de un incendio, no pensaría en mis trabajos sino en mis pinturas” (Watson, en Beran y Fisher, 1998).

Beran y Fisher lo entrevistaron a fines de 1996, cuando Watson celebró su cumpleaños 75. “Mirando para adelante, tengo que pensar: ¿cuántos años de vida me quedan; cómo los quiero pasar; quiero pintar; quiero hacer esto?” (Watson, en Beran y Fisher, 1998). Pero falleció a comienzos de enero de 1998.

¿Por qué los economistas nos acordamos de Watson? Principalmente por el test de autocorrelación serial, que diseñó con James Durbin. “Cada vez que me presentan, alguien

dice: `Ah, el del test Durbin-Watson'. Los amigos de mis hijos, que tomaron cursos elementales de econometría, me conocen" (Watson, en Beran y Fisher, 1998).

Durbin y Watson (1950) realiza el planteo general, "Durbin y Watson (1951) contiene las tablas que permitieron utilizar el test en el análisis econométrico... 20 años después escribieron la tercera parte (Durbin y Watson, 1971), basándose en la teoría de la varianza. A pesar de haber previsto una cuarta parte, nunca pudo realizarse" (Abril, 2012).

"El test Durbin-Watson tuvo un impacto extraordinario en la profesión, especialmente en el trabajo econométrico aplicado" (Abril, 2012). "No me sorprendió el referido impacto... Después que terminamos de analizar el caso con un desfase de un período, analizamos el caso de desfases más largos, pero con las facilidades de computación de la época resultó intratable" (Durbin en Phillips, 1988).

"Me motivan los problemas concretos, siempre me preocupé por hacer un uso económico de las matemáticas, para atacar el núcleo del problema que tengo que resolver... Odio leer lo que escribieron los otros. Me cuesta mucho. Tengo que encontrar mi forma de llegar a la verdad. Por eso nunca podré ser un verdadero autor... Cuando era estudiante graduado ningún análisis geométrico era considerado una prueba: había que utilizar funciones características o alguna otra herramienta aburrida... Los jóvenes no saben lo que era computar en mis años. Pasé por la regla de cálculo, las tarjetas perforadas, jóvenes a cargo de calculadoras, etc... La estadística es una disciplina muy vieja, que se remonta a los babilonios" (Watson, en Beran y Fisher, 1998).

Abril, J. C. (2012): "James Durbin: *In memoriam*", X Congreso latinoamericano de sociedades de estadística, Córdoba, Argentina, octubre.

Beran, R. J. y Fisher, N. I. (1998): "A conversation with Geoff Watson", Statistical science, 13, 1.

Durbin, J. y Watson, G. S. (1950): "Testing for serial correlation in least squares regression, I", Biometrika, 37.

Durbin, J. y Watson, G. S. (1951): "Testing for serial correlation in least squares regression, II", Biometrika, 38.

Durbin, J. y Watson, G. S. (1971): "Testing for serial correlation in least squares regression, III", Biometrika, 58.

Phillips, P. C. B. (1988): "ET Interview: professor James Durbin", Econometric theory, 4, abril.

INDICADORES ECONOMICOS DE ARGENTINA

Fecha	Riesgo País EMBI+ (puntos básicos)	Tasas de Interés			Dólar				Acciones		Carne		Granos (us\$/quintal)	Soja (us\$/neto retenc./tn)	Soja (us\$/en Chicago /tn)
		Encuesta BCRA		Call bancos tasa fija (anual, %)	Presente Libre (\$ por us\$)	refer. BCRA (\$ por us\$) Com. A 3.500	futuro		Indice Merval (Líder)	Indice Merval (Argentina)	(\$ por kilo)	(us\$/ kilo)			
		Caja ahorro en \$ (mensual, %)	P. fijo 7 a 59 d. en \$ (anual, %)				a fin de mes	a fin de mes + 1							
Promedios															
2009	1.185	0,04	0,98	10,49	3,7464	3,7321	3,7423	3,7771	1.631,57	1.116,09	3,276	0,87	16,54	257,9	
2010	678	0,03	0,78	9,20	3,9342	3,9138	3,9250	3,9530	2.551,24	1.980,30	6,373	1,62	18,62	266,1	
2011	682	0,02	0,92	10,20	4,1579	4,1308	4,1447	4,1778	3.099,12	2.567,22	8,359	2,01	21,61	318,5	
2012	985	0,02	1,03	9,99	4,5665	4,5507	4,5740	4,6301	2.494,27	1.777,23	9,014	1,98	23,50	369,6	
Jul.12	1.088	0,02	0,99	9,83	4,5823	4,6496	4,7264	4,8100	2.405,92	1.660,43	8,759	1,92	23,76	390,0	607,8
Ago.12	1.037	0,02	1,00	9,98	4,6436	4,7093	4,7875	4,8699	2.432,86	1.641,40	8,645	1,87	25,53	408,5	622,8
Sep.12	925	0,02	1,03	10,14	4,6953	4,7670	4,8397	4,9232	2.459,38	1.644,70	8,603	1,83	27,78	428,8	616,5
Oct.12	889	0,02	1,05	10,42	4,7599	4,8283	4,9020	4,9796	2.416,99	1.629,77	8,499	1,79	26,72	407,4	565,1
Nov.12	1.194	0,02	1,11	10,38	4,8285	4,8997	4,9770	5,0482	2.348,35	1.563,80	8,320	1,73	26,63	409,5	531,7
Dic.12	1.035	0,02	1,17	10,89	4,9117	4,9930	5,0662	5,1393	2.683,10	1.863,72	8,785	1,80	26,72	405,5	534,3
2012															
Dic. 11	1.041	0,02	1,22	10,88	4,8800	4,8655	4,9090	4,9860	2.558,76	1.772,70	8,610	1,76	26,79	415,0	540,9
Dic. 12	1.036	0,02	1,06	10,90	4,8800	4,8718	4,9100	4,9900	2.610,90	1.816,85	8,636	1,77	26,97	415,0	541,4
Dic. 13	1.037	0,02	1,17	10,24	4,8800	4,8735	4,9110	4,9930	2.610,03	1.819,41	8,636	1,77	27,02	416,0	542,5
Dic. 14	1.024	0,02	1,19	10,46	4,8800	4,8770	4,9110	4,9920	2.696,98	1.882,60	8,546	1,75	27,48	418,0	549,7
Dic. 17	1.023	0,02	1,15	10,73	4,8900	4,8840	4,9100	4,9930	2.759,19	1.936,56	8,546	1,75	27,23	414,6	549,8
Dic. 18	1.006	0,02	1,13	10,67	4,8900	4,8860	4,9110	4,9940	2.871,32	2.026,60	8,558	1,75	26,70	408,0	538,7
Dic. 19	1.000	0,02	1,20	11,55	4,9000	4,8948	4,9140	4,9980	2.843,96	1.993,88	8,203	1,67	26,42	402,0	528,0
Dic. 20	991	0,02	1,24	11,32	4,9000	4,8987	4,9160	4,9970	2.860,08	1.999,76	9,716	1,98	26,20	395,0	517,6
Dic. 21	1.014	0,02	1,26	10,86	4,9100	4,9032	4,9140	4,9970	2.786,40	1.940,77	8,753	1,78	26,63	400,0	525,7
Dic. 24	1.012	0,02	1,26	10,86	4,9100	4,9032	4,9140	4,9970	2.786,40	1.940,77	8,753	1,78	26,63	400,0	525,7
Dic. 25	1.012	0,02	1,26	10,86	4,9100	4,9032	4,9140	4,9970	2.786,40	1.940,77	8,753	1,78	26,63	400,0	525,7
Dic. 26	1.013	0,02	1,14	11,44	4,9100	4,9100	4,9170	5,0040	2.827,96	1.976,85	8,753	1,78	26,36	393,0	523,4
Dic. 27	1.014	0,02	1,23	10,95	4,9200	4,9125	4,9160	5,0010	2.839,14	1.987,95	9,048	1,84	26,23	391,0	521,3
Dic. 28	1.002	0,02	1,18	11,67	4,9200	4,9130	4,9130	4,9960	2.854,29	1.999,38	8,962	1,82	26,23	391,0	523,2
Dic. 31	991	0,02	1,08	12,10	4,9200	4,9130	4,9130	4,9960	2.854,29	1.999,38	8,962	1,82	26,23	391,0	523,2
2013															
Ene. 2	949	0,02	1,14	11,91	4,9300	4,9228	4,9940	5,0650	2.952,87	2.076,70	8,962	1,82	25,82	378,0	523,2
Ene. 3	925	0,02	1,16	11,53	4,9300	4,9263	4,9950	5,0680	2.975,24	2.085,47	8,962	1,82	26,02	380,0	515,5
Ene. 4	943	0,02	1,23	12,23	4,9300	4,9265	4,9910	5,0640	2.996,28	2.096,55	9,053	1,84	26,24	378,0	510,4
Ene. 7	966	0,02	1,17	11,73	4,9400	4,9285	4,9900	5,0620	2.993,23	2.109,95	9,053	1,83	26,52	382,0	518,4
Ene. 8	1.020	0,02	1,08	10,86	4,9400	4,9305	4,9830	5,0510	3.018,00	2.130,94	8,905	1,80	26,80	378,0	519,5
Ene. 9	1.037	0,02	0,81	11,20	4,9400	4,9361	4,9820	5,0510	3.071,83	2.173,92	8,776	1,78	26,82	378,5	521,7
Ene. 10	1.080	0,02	1,09	10,82	4,9500	4,9385	4,9810	5,0500	3.114,20	2.195,69	8,776	1,77	26,85	377,5	520,9
Ene. 11	1.114	0,02	1,01	11,71	4,9500	4,9408	4,9810	5,0500	3.107,66	2.186,05	8,594	1,74	27,04	375,5	523,5
Ene. 14	1.087	0,02	1,00	11,06	4,9550	4,9480	4,9830	5,0520	3.095,40	2.182,33	8,594	1,73	27,36	382,0	536,4
Ene. 15	1.088	0,02	0,99	10,67	4,9600	4,9507	4,9780	5,0490	3.082,40	2.160,13	8,638	1,74	27,33	381,5	519,4
Ene. 16	1.077	0,02	1,03	10,56	4,9600	4,9493	4,9770	5,0460	3.134,00	2.201,15	8,433	1,70	27,58	384,5	525,5
Ene. 17	1.062	0,02	1,19	10,49	4,9600	4,9495	4,9750	5,0440	3.168,54	2.236,37	8,433	1,70	27,63	383,0	525,2
Ene. 18	1.070	0,02	1,19	11,07	4,9600	4,9500	4,9730	5,0420	3.197,35	2.258,31	9,042	1,82	27,25	382,5	525,2
Ene. 21	1.070	0,02	1,17	11,29	4,9650	4,9563	4,9740	5,0430	3.250,39	2.306,81	9,042	1,82	27,60	384,0	533,4
Ene. 22	1.070	0,02	1,19	10,15	4,9650	4,9588	4,9740	5,0430	3.306,20	2.354,41	9,354	1,88	27,59	386,0	528,0
Ene. 23	1.100	0,02	1,22	10,57	4,9700	4,9608	4,9740	5,0410	3.300,86	2.339,95	9,531	1,92	27,23	376,0	527,4
Ene. 24	1.093	0,02	1,27	10,21	4,9700	4,9625	4,9740	5,0410	3.316,25	2.345,86	9,531	1,92	26,87	369,0	

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...									
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
2011	46.376	173.056	49.866	222.922	24.636	66.347	0	13.094	326.999
2012	43.290	237.010	70.342	307.352	41.632	79.100	0	15.370	443.454
Jul.12	46.818	196.406	50.055	246.461	26.635	82.019	0	28.065	383.180
Ago.12	45.152	198.753	62.005	260.758	29.356	83.612	0	18.792	392.518
Sep.12	45.010	201.207	63.982	265.189	31.236	83.976	0	16.857	397.258
Oct.12	45.274	203.264	61.852	265.116	36.770	83.428	0	20.539	405.853
Nov.12	45.238	208.726	59.933	268.659	39.036	81.419	0	31.115	420.229
Dic.12	43.290	237.010	70.342	307.352	41.632	79.100	0	15.370	443.454
2012									
Dic. 3	45.293	210.265	78.108	288.373	39.034	81.419	0	11.827	420.653
Dic. 4	45.315	211.791	76.946	288.737	39.033	81.419	0	11.678	420.867
Dic. 5	45.289	213.269	76.290	289.559	38.809	80.499	0	11.753	420.620
Dic. 6	45.291	215.690	73.535	289.225	38.944	80.499	0	12.304	420.972
Dic. 7	45.397	217.967	73.403	291.370	38.806	80.499	0	11.096	421.771
Dic. 10	45.491	219.522	69.359	288.881	38.867	80.499	0	13.596	421.843
Dic. 11	45.617	220.522	62.461	282.983	38.864	80.499	0	20.153	422.499
Dic. 12	45.678	220.733	63.839	284.572	38.768	80.933	0	18.007	422.280
Dic. 13	45.684	221.021	71.142	292.163	38.602	80.933	0	17.282	428.980
Dic. 14	43.070	221.536	70.527	292.063	38.667	80.933	0	17.497	429.160
Dic. 17	43.043	223.586	64.678	288.264	39.256	80.933	0	20.831	429.284
Dic. 18	43.110	225.938	62.951	288.889	39.322	80.933	0	20.438	429.582
Dic. 19	43.131	227.147	73.628	300.775	39.619	80.200	0	10.935	431.529
Dic. 20	43.162	229.390	61.197	290.587	39.618	80.200	0	21.394	431.799
Dic. 21	43.292	231.735	59.795	291.530	39.802	80.200	0	20.717	432.249
Dic. 26	43.390	234.346	66.406	300.752	40.416	79.100	0	21.604	441.872
Dic. 27	43.451	235.482	68.835	304.317	40.428	79.100	0	18.007	441.852
Dic. 28	43.194	236.732	71.792	308.524	40.780	79.100	0	14.542	442.946
Dic. 31	43.290	237.010	70.342	307.352	41.632	79.100	0	15.370	443.454
2013									
Ene. 2	43.232	237.230	68.177	305.407	41.637	79.026	0	17.753	443.823
Ene. 3	43.196	237.358	68.327	305.685	41.507	79.026	0	17.452	443.670
Ene. 4	43.047	236.812	65.761	302.573	41.345	79.026	0	20.215	443.159
Ene. 7	43.046	236.671	64.598	301.269	41.346	79.026	0	21.766	443.407
Ene. 8	42.971	235.975	65.240	301.215	41.400	79.026	0	21.928	443.569
Ene. 9	42.950	235.161	63.367	298.528	41.339	82.155	0	21.738	443.760
Ene. 10	43.004	234.717	65.386	300.103	41.360	82.155	0	19.944	443.562
Ene. 11	42.980	234.114	67.667	301.781	41.405	82.155	0	18.428	443.769
Ene. 14	43.009	233.366	67.196	300.562	41.644	82.155	0	19.687	444.048
Ene. 15	43.004	231.922	69.932	301.854	41.538	82.155	0	18.086	443.633
Ene. 16	43.032	230.512	68.990	299.502	41.686	83.926	0	18.623	443.737
Ene. 17	43.084	229.551	69.304	298.855	41.749	83.926	0	19.562	444.092
Ene. 18	43.058	228.692	69.142	297.834	41.526	83.926	0	20.710	443.996

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													
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
2011	572.853	448.780	384.771	69.202	61.791	66.694	171.864	15.220	15.407	7.616	6.790	1.002	124.073
2012	720.631	552.264	502.492	87.493	84.947	87.809	224.070	18.174	10.961	4.554	5.504	903	168.367
Jul.12	726.300	551.374	507.087	87.656	89.950	94.602	215.640	19.239	9.685	3.838	5.004	843	174.926
Ago.12	741.789	563.358	520.394	89.274	90.933	92.338	229.379	18.471	9.281	3.605	4.819	857	178.431
Sep.12	761.403	580.660	538.456	90.612	90.216	92.456	246.316	18.856	9.002	3.394	4.772	836	180.743
Oct.12	776.115	592.518	549.529	92.463	93.719	92.420	252.016	18.911	9.058	3.495	4.722	841	183.597
Nov.12	796.102	609.779	564.910	96.495	99.550	94.703	254.265	19.897	9.335	3.838	4.634	863	186.324
Dic.12	822.891	623.947	578.079	101.229	102.353	105.657	248.081	20.758	9.389	3.897	4.622	870	198.944
2012													
Dic. 3	812.505	623.338	578.197	99.608	101.429	100.726	256.644	19.790	9.317	3.870	4.570	877	189.167
Dic. 4	812.728	622.630	577.593	100.301	99.277	102.315	256.106	19.594	9.286	3.847	4.585	854	190.098
Dic. 5	813.045	621.176	576.136	100.620	97.403	103.720	254.766	19.627	9.277	3.842	4.586	849	191.869
Dic. 6	813.693	619.909	574.910	98.357	94.398	108.326	255.107	18.722	9.259	3.834	4.592	833	193.784
Dic. 7	814.868	618.935	573.771	97.478	93.927	107.911	254.935	19.520	9.293	3.825	4.616	852	195.933
Dic. 10	814.616	617.207	572.077	99.378	95.134	103.885	251.920	21.760	9.286	3.822	4.587	877	197.409
Dic. 11	815.224	618.464	573.265	98.996	97.768	101.325	253.912	21.264	9.262	3.811	4.600	851	196.760
Dic. 12	818.289	621.942	576.753	101.100	97.860	100.342	255.364	22.087	9.260	3.813	4.604	843	196.347
Dic. 13	825.591	629.335	584.263	100.708	105.086	99.495	257.702	21.272	9.236	3.811	4.608	817	196.256
Dic. 14	826.477	629.814	584.552	101.418	106.496	99.723	256.450	20.465	9.275	3.813	4.602	860	196.663
Dic. 17	823.237	626.269	580.802	102.955	102.972	100.552	253.679	20.644	9.298	3.842	4.570	886	196.968
Dic. 18	823.724	626.507	580.893	103.438	100.916	102.956	253.302	20.281	9.328	3.849	4.614	865	197.217
Dic. 19	828.406	629.823	583.988	105.168	100.025	106.191	251.252	21.352	9.354	3.870	4.639	845	198.583
Dic. 20	837.447	635.071	589.055	101.990	101.176	111.809	253.020	21.060	9.391	3.871	4.672	848	202.376
Dic. 21	841.791	635.991	589.783	99.509	102.553	113.422	254.044	20.255	9.411	3.890	4.694	827	205.800
Dic. 26	834.371	626.418	579.847	102.227	111.917	107.396	236.734	21.573	9.485	3.947	4.693	845	207.953
Dic. 27	823.830	615.818	567.666	102.958	114.813	110.620	215.790	23.485	9.787	4.131	4.622	1.034	208.012
Dic. 28	829.133	619.626	571.508	103.191	111.450	113.754	221.709	21.404	9.780	4.166	4.700	914	209.507
Dic. 31	825.955	616.718	568.448	103.959	110.114	113.011	221.108	20.256	9.811	4.189	4.670	952	209.237
2013													
Ene. 2	824.924	614.963	566.121	104.539	105.824	114.751	220.835	20.172	9.907	4.265	4.679	963	209.961
Ene. 3	816.152	606.338	557.837	104.792	96.547	115.111	221.537	19.850	9.838	4.199	4.691	948	209.814
Ene. 4	815.014	604.298	555.994	102.233	93.609	117.784	222.143	20.225	9.798	4.164	4.704	930	210.716
Ene. 7	815.038	603.014	554.795	101.181	91.482	117.997	222.957	21.178	9.761	4.141	4.697	923	212.024
Ene. 8	814.468	602.816	554.547	99.530	92.430	116.068	225.667	20.852	9.771	4.152	4.707	912	211.652
Ene. 9	840.371	629.100	580.979	100.488	94.155	114.072	251.027	21.237	9.741	4.131	4.711	899	211.271
Ene. 10	843.285	632.267	584.148	99.727	97.647	111.427	252.782	22.565	9.721	4.119	4.720	882	211.018
Ene. 11	843.698	633.453	585.443	99.088	98.717	109.380	255.651	22.607	9.699	4.108	4.723	868	210.245
Ene. 14	843.518	634.335	586.311	100.031	100.798	106.461	257.016	22.005	9.692	4.101	4.679	912	209.183
Ene. 15	843.140	635.094	587.225	102.157	99.328	105.503	260.106	20.131	9.651	4.066	4.684	901	208.046
Ene. 16	842.963	635.715	588.044	101.457	98.389	104.687	263.406	20.105	9.611	4.038	4.686	887	207.248
Ene. 17	843.220	636.443	588.787	101.319	98.581	104.340	265.018	19.529	9.608	4.031	4.704	873	206.777
Ene. 18	844.553	638.005	590.597	99.662	100.515	104.455	266.333	19.632	9.558	3.980	4.702	876	206.548

* 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
	DEG	Libra	Euro	Yen	Yuan	Real	Prime	Libor	Nueva York		Tokio	(Nueva York, us\$/onza)
	(us\$ por unidad)			(unidades por us\$)			(anual, %)		Dow Jones	Nasdaq	Nikkei	
Promedios												
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
2011	1,5779	1,6037	1,3922	79,70	6,4636	1,675	3,25	0,51	11.960,39	2.678,19	9.428,17	1.571,60
2012	1,5315	1,5850	1,2857	79,84	6,3098	1,955	3,25	0,68	12.960,47	2.963,15	9.107,98	1.668,90
Jul.12	1,5067	1,5598	1,2293	78,99	6,3714	2,029	3,25	0,72	12.819,98	2.922,65	8.759,15	1.595,12
Ago.12	1,5128	1,5716	1,2400	78,68	6,3600	2,028	3,25	0,70	13.135,10	3.032,67	8.949,89	1.630,34
Sep.12	1,5373	1,6111	1,2870	78,17	6,3216	2,027	3,25	0,66	13.403,14	3.134,27	8.961,17	1.746,23
Oct.12	1,5406	1,6071	1,2969	79,01	6,2647	2,030	3,25	0,58	13.356,84	3.053,97	8.828,97	1.744,53
Nov.12	1,5292	1,5962	1,2835	81,01	6,2339	2,068	3,25	0,53	12.894,66	2.938,59	9.072,22	1.721,12
Dic.12	1,5393	1,6146	1,3127	83,90	6,2337	2,078	3,25	0,51	13.143,94	3.004,21	9.856,42	1.682,06
2012												
Dic. 11	1,5363	1,6113	1,3006	82,55	6,2470	2,079	3,25	0,52	13.248,44	3.022,30	9.525,32	1.710,00
Dic. 12	1,5367	1,6142	1,3073	83,14	6,2520	2,072	3,25	0,51	13.245,45	3.013,81	9.581,46	1.716,25
Dic. 13	1,5370	1,6111	1,3075	83,62	6,2330	2,086	3,25	0,51	13.170,72	2.992,16	9.742,73	1.692,75
Dic. 14	1,5388	1,6174	1,3163	83,52	6,2420	2,086	3,25	0,51	13.135,01	2.971,34	9.737,56	1.696,10
Dic. 17	1,5407	1,6203	1,3161	83,87	6,2380	2,100	3,25	0,51	13.235,39	3.010,60	9.828,88	1.698,10
Dic. 18	1,5416	1,6251	1,3226	84,19	6,2330	2,089	3,25	0,51	13.350,96	3.054,53	9.923,01	1.672,65
Dic. 19	1,5455	1,6251	1,3227	84,38	6,2310	2,072	3,25	0,51	13.251,97	3.044,37	10.160,40	1.669,75
Dic. 20	1,5452	1,6278	1,3242	84,38	6,2310	2,069	3,25	0,51	13.311,72	3.050,39	10.039,33	1.648,00
Dic. 21	1,5424	1,6169	1,3182	84,26	6,2290	2,079	3,25	0,51	13.190,84	3.021,01	9.940,06	1.647,30
Dic. 24	1,5424	1,6136	1,3188	84,83	6,2340	2,080	3,25	0,51	13.139,08	3.012,60	10.080,12	1.658,90
Dic. 25	1,5424	1,6136	1,3188	84,83	6,2340	2,080	3,25	0,51	13.139,08	3.012,60	10.080,12	1.658,90
Dic. 26	1,5398	1,6129	1,3219	85,62	6,2360	2,049	3,25	0,51	13.114,59	2.990,16	10.230,36	1.660,45
Dic. 27	1,5415	1,6100	1,3236	86,10	6,2360	2,044	3,25	0,51	13.096,31	2.985,91	10.322,98	1.660,20
Dic. 28	1,5369	1,6170	1,3222	86,06	6,2320	2,048	3,25	0,51	12.938,11	2.960,31	10.395,18	1.655,95
Dic. 31	1,5369	1,6247	1,3204	86,69	6,2310	2,052	3,25	0,51	13.104,14	3.019,51	10.395,18	1.665,16
2013												
Ene. 2	1,5402	1,6250	1,3184	87,26	6,2310	2,046	3,25	0,51	13.412,55	3.112,26	10.395,18	1.685,30
Ene. 3	1,5336	1,6102	1,3052	87,20	6,2310	2,046	3,25	0,50	13.391,36	3.100,57	10.395,18	1.664,81
Ene. 4	1,5249	1,6017	1,3012	87,65	6,2310	2,036	3,25	0,50	13.435,21	3.098,81	10.688,11	1.648,00
Ene. 7	1,5273	1,6058	1,3039	88,08	6,2300	2,028	3,25	0,50	13.384,29	3.098,81	10.508,06	1.645,25
Ene. 8	1,5321	1,6100	1,3086	87,53	6,2240	2,042	3,25	0,50	13.328,85	3.091,81	10.508,06	1.656,00
Ene. 9	1,5283	1,6029	1,3056	87,45	6,2260	2,038	3,25	0,50	13.390,51	3.105,81	10.578,57	1.657,75
Ene. 10	1,5299	1,6060	1,3113	88,14	6,2240	2,029	3,25	0,50	13.471,22	3.121,76	10.652,64	1.675,00
Ene. 11	1,5357	1,6111	1,3274	89,00	6,2170	2,034	3,25	0,50	13.488,43	3.125,64	10.801,57	1.657,50
Ene. 14	1,5392	1,6080	1,3341	89,00	6,2190	2,032	3,25	0,49	13.507,32	3.117,50	10.879,08	1.666,50
Ene. 15	1,5396	1,6051	1,3327	89,58	6,2140	2,036	3,25	0,49	13.534,89	3.110,78	10.879,08	1.680,50
Ene. 16	1,5382	1,6038	1,3277	88,15	6,2170	2,043	3,25	0,49	13.511,23	3.117,54	10.600,44	1.676,25
Ene. 17	1,5386	1,6029	1,3368	88,65	6,2160	2,039	3,25	0,49	13.596,02	3.136,00	10.609,64	1.675,00
Ene. 18	1,5365	1,5941	1,3324	90,05	6,2160	2,041	3,25	0,48	13.649,70	3.128,98	10.913,30	1.688,50
Ene. 21	1,5365	1,5823	1,3321	89,60	6,2220	2,042	3,25	0,48	13.649,70	3.134,71	10.747,74	1.686,50
Ene. 22	1,5370	1,5837	1,3319	88,70	6,2200	2,045	3,25	0,48	13.712,21	3.143,18	10.709,93	1.688,10
Ene. 23	1,5370	1,5848	1,3317	88,67	6,2180	2,036	3,25	0,48	13.779,33	3.153,67	10.486,99	1.691,63
Ene. 24	1,5343	1,5798	1,3377	90,42	6,2180	2,031	3,25	0,48	13.825,33	3.130,38	10.620,87	1.685,75