

CONTEXTO

Entrega N° 1.228

Feb. 18, 2013

La “newsletter” de Juan Carlos de Pablo

COMO LO VEO

La economía salió de la tapa de los diarios, no porque se hayan solucionado los problemas, sino porque el acuerdo con Irán, y el aniversario del accidente ferroviario en Once, acaparan más la atención del público. Pero el aumento de la tasa de inflación, junto al estancamiento del nivel de actividad, deberían estar en la agenda económica del gobierno. O –como advertencia- en la de cada uno de nosotros, si pensamos que las autoridades no se están ocupando de esto.

CLAVES

- ♦ El acuerdo con Irán, 100% estilo K. Ante las críticas, duplicar la apuesta. La superficie es tan inverosímil, que el nuevo deporte argentino consiste en tratar de descubrir qué “hay atrás”.
- ♦ El Poder Ejecutivo “acordó” aumento de 20% para los docentes, en 3 cuotas. Pero los docentes no están de acuerdo con el “acuerdo”.
- ♦ Aceleración inflacionaria en enero. 3,1% aumentó el IPC según Bevacqua, 2,6% según el promedio de las consultoras que informan al Congreso.
- ♦ Obama no está preocupado por su economía.

ME PREGUNTO

¿Alguien querrá ser Papa? Seguro que sí.

SEMAFOROS

ROJO

⊗ En la lucha contra la inflación, por ahora lo único que hay es el congelamiento, por 60 días, de algunos precios.

AMARILLO



VERDE



EN ESTA ENTREGA

- ♦ Como lo veo
- ♦ Acuerdo con Irán: la gran pregunta
- ♦ La renuncia del Papa Benedicto XVI
- ♦ Nivel de actividad: juntando las piezas
- ♦ Inflación: ¿aumento transitorio o permanente?
- ♦ El Estado económico de la Unión, según Obama
- ♦ Manuel Fernández López

DEL “PENGUIN DICTIONARY OF MODERN HUMOROUS QUOTATIONS”

“El golf debería jugarse los domingos, porque no se basa en las reglas sino que constituye un esfuerzo moral”. Stephen Leacock.

COMO LO VEO

“He respetado mi norma de no criticar nunca ninguna medida ni política de guerra después de los acontecimientos, a menos que con anterioridad hubiese manifestado, de forma pública o formal, mi opinión o mi advertencia al respecto”.

(Fuente: Churchill, W. S.: La segunda guerra mundial, El Ateneo, 2012.).

La economía salió de la tapa de los diarios, no porque se hayan solucionado los problemas, sino porque el acuerdo con Irán, y el aniversario del accidente ferroviario en Once, acaparan más la atención del público. Pero el aumento de la tasa de inflación, junto al estancamiento del nivel de actividad, deberían estar en la agenda económica del gobierno. O –como advertencia- en la de cada uno de nosotros, si pensamos que las autoridades no se están ocupando de esto.

Cristina Fernández de Kirchner y energía

“Paramos el formidable declino de la producción petrolera”, afirmó la presidenta de la Nación al inaugurar un pozo exploratorio para explotación no convencional. La aseveración puede ser circunstancialmente cierta (“la extracción de petróleo de YPF aumentó 2,3% entre 2011 y 2012, porque en 2011 hubo más huelgas. Comparando set/dic 2012 (estatización de la empresa), contra igual período de 2011, cayó 7,2%”, afirmó Alieto Algo Guadagni, en Clarín, el domingo pasado), pero resulta claramente parcial.

Porque debería completarse de la siguiente manera: “formidable declino generado por la política energética que el gobierno nacional llevó a cabo desde 2003”.

Al mismo tiempo se legisló un anuncio realizado hace algún tiempo, según el cual las empresas petroleras que extraen gas recibirán u\$s 7,50 por millón de BTU, sobre el excedente de oferta con respecto a “inyección base”. Lo cual triplica el precio que se paga hasta ahora, pero sigue bien por debajo del precio que Argentina abona cada vez que importa gas. ¿Será creíble el anuncio? Si lo fuera de repente induce mayor esfuerzo local y disminuye las compras en el exterior. Veremos.

El dilema de la “CGT oficialista”

Caló, líder de la CGT “oficialista”, en sus reclamos salariales y de pago de impuesto a los ingresos por parte de los asalariados, no puede pedir menos que Moyano, líder de la CGT “opositora”. ¿Por qué no se unen? Porque esto implicaría que Caló tiene que bajarse los pantalones delante de Moyano, quien obviamente le dará la bienvenida a una CGT unificada, pero la reunificación no será gratis.

En otros términos, Caló no tiene muchas ganas de tener que unirse a Moyano en estas condiciones. Excepto que el Poder Ejecutivo haga tantos “méritos”, que la referida sea la mejor alternativa que le queda.

¿Salir de la estanflación, sin credibilidad?

Inflación creciente, actividad económica estancada, son los ingredientes que caracterizan la “estanflación”. ¿Cómo se sale de ella, cuando al gobierno nadie le cree? Este es el desafío económico de Argentina 2013. Es muy difícil. Ergo, error tipo I, error tipo II, hay que adoptar las decisiones sobre la base de que, en el plano económico, Argentina continuará 2013 como arrancó.

¿Y entonces?

Argentina pasa del superministro al “no-ministro”.

¿Quién está a cargo, aquí y ahora, de la porción económica de las políticas públicas? Esta es la pregunta básica que tiene que contestar alguien que tiene que adoptar decisiones.

Quien no encuentra una respuesta satisfactoria, no es que no buscó con ahínco sino que no la encuentra porque Mandrake es quien parece estar a cargo.

Recrudece la tasa de inflación y el secretario de comercio congela algunos precios, mientras las autoridades monetarias y fiscales están mudas y el tipo de cambio oficial se sigue retrasando en términos reales.

¿Cómo pretenden las autoridades que, en este contexto, la gente no esté interesada en saber qué fue eso del “Rodrigazo”?

La decisión carece de horizonte, por eso no vale la pena hablar de 2013 sino del arranque de 2013. Como dije, más inflación, igual nivel de actividad.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.228; Febrero 18, 2013.

ACUERDO CON IRAN. LA GRAN PREGUNTA

El Poder Ejecutivo nacional y el gobierno de Irán celebraron un acuerdo, pretendidamente para clarificar los atentados que a comienzos de la década de 1990 sufrieron la embajada de Israel primero y la sede de la AMIA después.

Luego de algunas vicisitudes (y, presumo, por presión de las “bases”), los líderes comunitarios de la DAIA y la AMIA repudiaron el referido acuerdo.

No obstante lo cual la presidenta de la Nación convocó a sesiones extraordinarias del Congreso, para que el referido acuerdo sea convertido en ley. El miércoles pasado fue aprobado en comisión del Senado, se espera que esta semana sea aprobado por el referido cuerpo. Esta aprobación se logró con los votos del oficialismo, dado que la oposición votó en contra.

En el mundo actual, interactuar con Irán es un hecho que debe ser explicado. Porque hoy nadie interactúa con Irán.

Encima de lo cual, celebrar un acuerdo con un país donde viven personas buscadas por Interpol, para ser interrogadas por los referidos actos terroristas, acuerdo que tal como era de esperar no incluye la obligación de que los imputados tengan que declarar (o si la incluye –no leí el texto- nadie espera que ocurra), genera interrogantes mayúsculos.

¿Qué lleva al gobierno presidido por Cristina Fernández de Kirchner, a hacer lo que está haciendo? Esta es la gran pregunta, porque cuando todo lo que aparece en la superficie es puro costo, el interrogante plantea “qué saben las autoridades que no sabemos nosotros”. Error tipo I, error tipo II, no parto de la base de que la presidenta de la Nación adoptó una decisión que a los argentinos nos va a beneficiar, y por consiguiente tenemos que otorgarle el beneficio de la duda; parto de la base de que estamos delante de un nuevo ejemplo del estilo K. Si las autoridades se dignaran hablar en serio...

¡Socorro!

CONTEXTO; Entrega N° 1.228; Febrero 18, 2013.

LA RENUNCIA DEL PAPA BENEDICTO XVI

La renuncia de Benedicto XVI al papado, anunciada el lunes 11 de febrero pasado, sorprendió a todo el mundo y les simplificó la vida a todos los encargados de las ediciones de los diarios, del martes 12.

Comencemos por esto último. Como ejemplo de las dificultades para armar la edición de un lunes, siempre dije que todo responsable de cerrar alguna de tales ediciones “reza” para que el Papa muera el domingo a las 9 de la mañana. Porque le resuelve la tapa y buena parte del contenido de un día difícil, excepto en el plano deportivo. Fue exactamente lo que ocurrió el martes ¡de Carnaval!

Pasemos a la sustancia. La carta de renuncia del Papa dice que “después de haber examinado ante Dios reiteradamente mi conciencia, he llegado a la certeza de que, por la edad avanzada, ya no tengo fuerzas para ejercer adecuadamente el ministerio cetrino... En el mundo de hoy es necesario el vigor, tanto del cuerpo como del espíritu, vigor que –en los últimos meses- ha disminuido en mí de tal forma que he de reconocer mi incapacidad para ejercer bien el ministerio que me fue encomendado. Por eso, con plena libertad, declaro que renuncio... de forma que, desde el 28 de febrero de 2013, a las 20, la sede de Roma, la sede de San Pedro, quedará vacante y deberá ser convocado el cónclave para la elección del nuevo Sumo Pontífice”.

Es la primera renuncia de un Papa en alrededor de 6 siglos. Encima, como los argentinos en general, y los porteños en particular, nos aguantamos cualquier cosa menos pasar por ingenuos, desde que se conoció la noticia nos hemos puesto a imaginar las verdaderas razones por las cuales dimitió el Sumo pontífice. El Papa dice que no le “da” más el físico; ¿porque está anciano; porque, como institución terrenal, la Iglesia está más complicada que antes; o por alguna otra razón? No tengo cómo saberlo.

Me quedo con el hecho. Pensando en el funcionamiento de la institución, la persona dio un paso al costado, para no languidecer en el cargo y complicarles la vida a los demás.

Por eso, en vez de ¡ánimo! digo ¡felicitaciones!

CONTEXTO; Entrega N° 1.228; Febrero 18, 2013.

NIVEL DE ACTIVIDAD: JUNTANDO LAS PIEZAS

¿Qué está pasando con el nivel de actividad económica? es una pregunta que cualquier consultor responde prestándole atención a las informaciones estadísticas, pero también a partir de los datos que recoge en su actividad profesional. La estacionalidad conspira contra esta última fuente informativa, por lo cual aquí y ahora la conjetura sólo puede basarse en la información estadística.

PBI. Según INDEC, el Estimador Mensual de Actividad Económica (EMAE) aumentó 0,4% desestacionalizado, entre noviembre y diciembre de 2012; subió 1,1% entre diciembre de 2011 e igual mes de 2012 y aumentó 1,9% comparando 2012 contra 2011 (éste es el dato publicitado por la presidenta de la Nación). El cuarto trimestre de 2012 fue el mejor de todos.

Al respecto un análisis realizado por Miguel Bein señala que 1,2 puntos porcentuales, del referido 1,9%, se debió al crecimiento del sector financiero. En otros términos, más de 60% del crecimiento del PBI total se originó en un sector que no tiene nada que ver con el “nuevo modelo de país”.

Producción industrial. Según la UIA entre 2011 y 2012 cayó 2,2%, mientras que entre diciembre de 2011 e igual mes de 2012 declinó 1,9%. Mientras que según FIEL entre 2011 y 2012 cayó 1,7%, mientras que entre los 2 diciembres declinó 5,2%.

A propósito, entre 1998 y 2012, la producción industrial aumentó 2,4% equivalente anual.

La economía argentina dejó de crecer “a tasas chinas”, aproximándose más al estancamiento en el nivel general, y a la declinación en el sector manufacturero.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.228; Febrero 18, 2013.

INFLACION: ¿AUMENTO TRANSITORIO O PERMANENTE?

Entre diciembre de 2012 y enero de 2013, en promedio, los precios al consumidor aumentaron 1,1% según INDEC, 2,3% según FIEL, 2,6% según el promedio de las 8 consultoras que le envían la información al Congreso Nacional, y 3,1% según Graciela Bevacqua.

¡Te dije que las estimaciones privadas eran endebles, mirá la discrepancia que hay entre ellas!, piensan en el gobierno nacional; ¡sigue aumentando la brecha entre las estimaciones pública y privadas del aumento de los precios al consumidor!, consideran los economistas profesionales. Ambos tienen algo de razón.

En el caso que nos ocupa muy probablemente la discrepancia entre las diversas estimaciones privadas tenga que ver con la forma en que incorporaron el aumento de tarifas “públicas” (en buena medida, de empresas privatizadas o concesionadas durante la década de 1990), dispuesto a fines de diciembre de 2012.

La cuestión es que, en cualquiera de las estimaciones, la tasa de inflación continúa aumentando. Según Bevacqua, entre enero de 2012 e igual mes de 2013, en promedio, los precios al consumidor subieron 28,7%. Y como indica la porción inferior del cuadro que acompaña a estas líneas, la equivalencia anual de la variación del último trimestre, y más aún la del último mes, indica una aceleración inflacionaria.

La última columna muestra la evolución de la brecha entre las estimaciones que realizan Bevacqua e INDEC. Arrancando en diciembre de 2006, último mes que el INDEC calculó la variación del índice de precios al consumidor “como lo manda la Iglesia”, en enero de 2013 la brecha había llegado a 107,9%, es decir, que en los 6 últimos años los precios al consumidor, bien medidos, subieron más del doble de lo que muestra el INDEC.

A propósito: la intervención al INDEC, que acaba de cumplir 6 años, generó un par de declaraciones por parte de economistas profesionales. “Cuidemos al INDEC” fue firmada por más de 400 colegas, a comienzos de 2007, en tanto que “Reconstruyamos al INDEC” fue firmada por más de 200, a fines de noviembre de 2009.

• • •

¿Cuál fue la respuesta gubernamental al aumento de la tasa de inflación? El congelamiento de algunos precios, por 60 días, dispuesto por la secretaría de comercio. Sin comentarios.

¿Fue el aumento de precios registrado en enero, algo transitorio o permanente? ¿Debe ser considerado un piso de lo que viene, un techo, o no sabemos nada?

Como se explicara más arriba, el aumento de precios de enero tiene un componente de aumento de tarifas “públicas”, que más allá del retraso que registran no debería seguir aumentando a la velocidad que lo hizo a fines del año pasado. Este es el componente transitorio. El resto, el aumento de la cantidad de dinero, la evolución del gasto público, el hecho de que la población no le cree al gobierno, son factores que siguen operando como hasta ahora.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.228; Febrero 18, 2013.

BRECHA IPC ENTRE BEVACQUA E INDEC

Mes	Bevacqua		INDEC			Brecha %	
	mens., en %	Indice	anual, en %	mens., en %	Indice		anual, en %
Dic.06		100,0			100,0		
Ene.07	1,5	101,5		1,1	101,1	0,4	
Feb	0,9	102,4		0,3	101,4	1,0	
Mar	1,4	103,8		0,8	102,2	1,6	
Abr	2,4	106,3		0,7	103,0	3,3	
May	2,0	108,5		0,4	103,4	4,9	
Jun	2,5	111,2		0,4	103,9	7,0	
Jul	2,1	113,5		0,5	104,4	8,7	
Ago	3,1	117,0		0,6	105,0	11,5	
Sep	1,7	119,0		0,8	105,8	12,5	
Oct	1,6	120,9		0,7	106,6	13,5	
Nov	1,9	123,2		0,9	107,5	14,7	
Dic	2,0	125,7	25,7	0,9	108,5	8,5	15,9
Ene.08	2,1	128,3	26,4	0,9	109,5	8,2	17,2
Feb	1,3	130,0	26,9	0,5	110,0	8,4	18,2
Mar	3,2	134,2	29,2	1,1	111,2	8,8	20,6
Abr	2,2	137,1	28,9	0,8	112,2	8,9	22,2
May	1,6	139,3	28,4	0,6	112,8	9,1	23,5
Jun	2,1	142,2	27,9	0,6	113,5	9,3	25,3
Jul	2,1	145,2	27,9	0,4	113,9	9,1	27,5
Ago	2,0	148,1	26,6	0,5	114,5	9,0	29,4
Sep	1,4	150,2	26,2	0,5	115,0	8,7	30,6
Oct	1,1	151,8	25,6	0,4	115,5	8,4	31,4
Nov	0,7	152,9	24,1	0,3	115,9	7,9	31,9
Dic	1,1	154,6	23,0	0,3	116,3	7,2	32,9
Ene.09	1,5	156,9	22,3	0,5	116,9	6,8	34,2
Feb	0,9	158,3	21,8	0,4	117,4	6,8	34,8
Mar	1,2	160,2	19,4	0,6	118,2	6,3	35,6
Abr	1,2	162,1	18,3	0,3	118,6	5,7	36,7
May	0,7	163,3	17,2	0,3	119,0	5,5	37,2
Jun	0,6	164,3	15,5	0,4	119,5	5,3	37,5
Jul	1,2	166,2	14,5	0,6	120,2	5,5	38,3
Ago	1,3	168,4	13,7	0,8	121,2	5,9	38,9
Sep	1,2	170,4	13,5	0,7	122,1	6,2	39,5
Oct	1,0	172,1	13,3	0,8	123,1	6,5	39,8
Nov	1,3	174,3	14,0	0,8	124,1	7,1	40,5
Dic	1,8	177,5	14,8	0,9	125,3	7,7	41,7

CONTEXTO; Entrega N° 1.228; Febrero 18, 2013.

BRECHA IPC ENTRE BEVACQUA E INDEC

Mes	Bevacqua			INDEC			Brecha %
	mens., en %	Indice	anual, en %	mens., en %	Indice	anual, en %	
Ene.10	2,3	181,6	15,7	1,0	126,6	8,2	43,5
Feb	2,9	186,8	18,0	1,2	128,1	9,1	45,8
Mar	2,9	192,3	20,0	1,1	129,6	9,7	48,3
Abr	1,8	195,7	20,7	0,8	130,7	10,2	49,8
May	1,2	198,1	21,3	0,7	131,7	10,7	50,4
Jun	1,6	201,2	22,5	0,7	132,6	11,0	51,7
Jul	1,9	205,1	23,4	0,8	133,7	11,2	53,4
Ago	1,5	208,1	23,6	0,7	134,7	11,1	54,5
Sep	1,4	211,0	23,8	0,7	135,7	11,1	55,6
Oct	2,5	216,3	25,7	0,8	136,8	11,1	58,1
Nov	1,3	219,1	25,7	0,7	137,8	11,0	59,0
Dic	1,4	222,2	25,2	0,8	139,0	10,9	59,9
Ene.11	2,1	226,9	24,9	0,7	140,0	10,6	62,1
Feb	1,5	230,3	23,2	0,7	141,0	10,0	63,3
Mar	2,0	234,9	22,2	0,8	142,2	9,7	65,2
Abr	2,0	239,6	22,4	0,8	143,4	9,7	67,1
May	1,7	243,6	23,0	0,7	144,4	9,7	68,7
Jun	1,2	246,6	22,5	0,7	145,5	9,7	69,5
Jul	1,3	249,8	21,8	0,8	146,6	9,7	70,4
Ago	1,7	254,0	22,0	0,8	147,8	9,8	71,8
Sep	1,7	258,3	22,4	0,8	149,1	9,9	73,3
Oct	1,4	262,0	21,1	0,6	150,0	9,7	74,6
Nov	1,5	265,9	21,3	0,6	150,9	9,5	76,2
Dic	1,8	270,7	21,8	0,8	152,2	9,5	77,9
Ene.12	1,8	275,5	21,5	0,9	153,6	9,7	79,4
Feb	1,7	280,2	21,7	0,7	154,7	9,7	81,2
Mar	2,4	287,0	22,2	0,9	156,1	9,8	83,8
Abr	2,3	293,6	22,5	0,8	157,4	9,8	86,5
May	2,2	300,0	23,1	0,8	158,7	9,9	89,0
Jun	1,7	305,1	23,7	0,7	159,9	9,9	90,9
Jul	1,7	310,3	24,2	0,8	161,1	9,9	92,6
Ago	2,0	316,5	24,6	0,9	162,6	10,0	94,7
Sep	1,9	322,5	24,8	0,9	164,0	10,0	96,7
Oct	1,8	328,3	25,3	0,8	165,4	10,2	98,5
Nov	1,9	334,6	25,8	0,9	166,9	10,6	100,4
Dic	2,8	343,9	27,1	1,0	168,7	10,8	103,9
Ene.13	3,1	354,6	28,7	1,1	170,6	11,1	107,9

(variaciones equivalentes anuales, en %)

Dic.12/ene.13	44,2
Oct.12/ene13	36,1

CONTEXTO; Entrega N° 1.228; Febrero 18, 2013.

EL ESTADO ECONOMICO DE LA UNION, SEGÚN OBAMA

El 13 de febrero pasado Barack Obama, presidente de los Estados Unidos, pronunció el discurso sobre “el estado de la Unión”, que anualmente se realiza en enero, pero este año se demoró por la ceremonia de reasunción presidencial.

Algunas afirmaciones que subrayé:

“La pujante clase media es el verdadero motor del crecimiento americano”.

“El verdadero trato en el que se basó nuestro país es que su uno trabaja fuerte y se hace cargo de sus responsabilidades, puede prosperar, no importa de dónde venga, qué pinta tenga o a quién ame”.

“Nuestro trabajo tiene que comenzar adoptando algunas decisiones básicas en materia presupuestaria... No va ser fácil diseñar e implementar la reforma impositiva”.

“3 cuestiones básicas: ¿cómo generamos más empleo dentro de nuestro territorio?; ¿cómo adquiere nuestra gente las habilidades requeridas por esos empleos? y ¿cómo aseguramos que tales empleos permitan financiar una vida decente?”.

“Nuestra primera prioridad es hacer que Estados Unidos tenga magnetismo para la generación de nuevos puestos y producción industrial. Caterpillar está recuperando empleos desde Japón, Ford desde México, Intel desde China”.

“La extracción interna de petróleo fue la mayor en 15 años”.

“El mercado inmobiliario, finalmente, está curando las heridas producidas por el colapso de 2007”.

No son éstas las afirmaciones de un presidente preocupado por la situación económica de su país. Consiguientemente, nadie espera medidas drásticas en el plano económico. Este es el principal mensaje referido al “Estado económico de la Unión”.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.228; Febrero 18, 2013.

MANUEL FERNANDEZ LOPEZ

(1941 – 2013)

Paul Anthony Samuelson decía que la ciencia americana les debía mucho a Hitler y a Stalin. La Argentina, además, a Francisco Franco y a Fidel Castro.

Además de Manuel (“Manolo”) Fernández López, de España llegaron a Argentina Enrique Blasco Garma, José Barral Souto, César H. Belaunde, Coloma Ferrá, Rafael Olarra Gimenez y Vicente Vázquez Presedo.

Graduado en la Universidad de Buenos Aires, Manuel enseñó en su alma mater, al tiempo que formó parte del “Instituto [dirigido por Julio Hipólito Guillermo] Olivera”. En sus últimos años fue profesor en la Universidad de Madres de Plaza de Mayo, y colaborador en Página 12.

¿Por qué los economistas nos acordamos de Fernández López? Por su inmensa erudición en materia de pensamiento económico, general pero particularmente argentino.

Esto surge claramente de su obra escrita, dada a conocer a través de la Asociación Argentina de Economía Política (AAEP), la Academia Nacional de Ciencias Económicas (ANCE), institución a la que se había incorporado el 17 de octubre de 2001, así como ensayos varios y publicaciones en medios masivos de comunicación.

En las reuniones anuales de la AAEP presentó los siguientes trabajos:

“Una faz desconocida del primer pensamiento económico argentino”, 1972.

“Comprobaciones y problemas del primer pensamiento económico argentino”, 1976

“Epistemología de la historia del análisis económico”, 1977.

“La Pampa y el análisis espacial”, 1978.

“El modelo de crecimiento económico de las economías guaraníes”, 1979.

“La interpretación del Tableau de Quesnay como modelo de insumo-producto”, 1980.

“Espacio y economía: el `nuevo aspecto del comercio en el Río de la Plata´, cuna del pensamiento económico espacial argentino”, 1982.

“Manuel Belgrano y las `máximas´ de Quesnay”, 1982.

“Belgrano y la difusión de la fisiocracia en América del Sur”, 1984.
“Economía política y educación superior: Argentina, 1812-1912”, 1985
"Raúl Prebisch, estudiante y profesor de economía en la Universidad Nacional de Buenos Aires", 1987.
“Social accounting and Quesnay’s model”, 1988.
“Thunen-Palander envelopes and agricultural frontiers”, 1989.
“Dimensionalities of classical economic models”, 1989.
“Adam Smith ‘early and rude state of society’, the making of factual instance”, 1997.
“The making of the Wealth of Nations”, 1998.
“Treasury and welfare: the mercantilistc game”, 1999.
“Cantillon’s Tableau”, 1999.
“Ugo Broggi, a neglected precursor in modern mathematical economics”, 2000.
“Crecimiento económico vs. Progreso económico: la República de Platón vista con ojos actuales”, 2001.
“Recepción del pensamiento económico argentino”, 2002.
“Space, railways and market structures”, 2003.
“Uneven development, enlightenment, and the emergence of economics teaching”, 2004.
“Cartas de Foronda: su influencia en el pensamiento económico argentino”, 2005.

En la ANCE leyó las siguientes monografías:

“Ugo Broggi y la escuela de Lausanna”, 2002.
“La revolución científica de José Barral Souto”, 2003.
“Manuel Belgrano y la España ilustrada”, 2004.
“Los textos de la enseñanza de la economía política en la Universidad de Buenos Aires en el siglo XIX”, 2006.
“Ricardo Levene y las ciencias económicas”, 2009.
“Las ciencias económicas en los tiempos de la revolución de Mayo”, 2010.

Otras publicaciones.

"Los economistas en el gobierno argentino", con J. M. Dagnino Pastore, en: Dagnino Pastore, J. M.: Crónicas económicas, Argentina, 1969-1988, Crespillo, 1988.
Historia del pensamiento económico, A-Z editora, 1998.
“Dos siglos de economía matemática en la Argentina”, Foro económico, 5, 9, diciembre de 1999.
“Los economistas argentinos que hicieron historia”, Clarín, 10 de octubre de 1999.
Cuestiones económicas argentinas, A-Z editora, 2000.
“La ciencia económica argentina entre guerras (1918-1939)”, Saber y tiempo, enero-junio de 2001.
“El pensamiento económico espacial en la Argentina”, Foro económico, mayo de 2001.
“El pensamiento económico”, Nueva historia de la nación argentina, Planeta, 2001.
“Celso Furtado. Interpretar a Brasil”, 50 años de economía argentina, El economista, 2002.
Economía y economistas argentinos, 1600-2000, Edicon, 2008.

Además de lo cual editó las obras completas de Prebisch, publicadas en 4 tomos por la Fundación respectiva.

. . .

Así lo recordé en mis memorias (de Pablo, 1995): “Manuel disimula quién es y cuánto sabe delante de sus vecinos, quienes sólo ven a un sacrificado muchacho que, con un gorro de lana en la cabeza y las manos llenas de cal, nunca termina de construir (o reconstruir) su casa de Flores. Manuel es bien desequilibrado: se interesa por cuestiones que a pocos le importan, a las que se dedica con notable esmero, al tiempo que ignora cuestiones `importantes`. Lo vi muy feliz cuando no sé en qué biblioteca de Salta había descubierto viejos números del Economic Journal. Me sacó de miles de apuros mientras escribí cortas biografías de economistas. En mi programa de televisión tuvo algunas intervenciones memorables... y otras olvidables”.

“Con un estilo diferente al de Severo Gorgonio Cáceres Cano, Fernández López también sabe ponerle `sal` al relato, como lo probó con el suspense con que redactó el trabajo que presentó en la AAEP en 1972. Luis Roque Gondra sostuvo que Belgrano, considerado el primer economista argentino, precedió a David Ricardo. En la investigación que acabo de citar Manolo mostró que el texto atribuido a Belgrano fue escrito por Valentín Foronda, quien en realidad... no existió, pues se trata del seudónimo de Giovanni Fabbroni (el historiador que en la reunión de la AAEP analizó el trabajo de Fernández López apuntó que, en rigor, Belgrano nunca había dicho que el escrito le perteneciera, por lo que el cargo de plagio resultaba algo exagerado, y agregó que a comienzos del siglo XIX los diarios eran instrumentos de presión política más que órganos informativos, y consecuentemente Belgrano incluía en su publicación todo aquello que le permitiera llevar agua para su molino)” (de Pablo, 1995). En la reunión de la AAEP de 2005 corrigió su trabajo de 1972, aclarando que Foronda en realidad existió.

. . .

Estas líneas quedarían incompletas si no me refiriera, aunque sea brevemente, a un aspecto de su personalidad. Aspecto que –no está de más aclararlo- no le hace mella al valor de su obra escrita.

Manuel era famoso por incumplidor: de asistencia a un encuentro, dictado de un curso, etc. (¿por desordenado, olvidadizo? No lo sé). Tan es así, que –única vez en la historia de la AAEP- en las elecciones de no recuerdo qué año encabezó una lista de candidatos “alternativa”, perdiendo la votación. Le aclaré personalmente que había votado en contra de su candidatura, porque al tiempo que le reconocía sus notables méritos académicos, temblaba de sólo pensar que el manejo de una institución podía quedar en sus manos.

Este rasgo no puede crear más problemas. Su obra, en cambio, resultará cada vez más útil para todos aquellos que deseen saber cómo se fue generando el pensamiento económico en nuestro país.

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

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 en \$ (anual, %)	Presente Libre (\$ por us\$)	refer. BCRA (\$ por us\$)	futuro Rofex* (\$ por us\$)	Índice Merval (Líder)	Índice Merval (Argentina)	(\$ por kilo)	(us\$/ kilo)				
		Caja ahorro en \$ (mensual, %)	P. fijo 7 a 59 d. en \$												
		Com. A	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	
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
Ene.13	1.059	0,02	1,13	11,00	4,9798	5,0484	5,1174	5,2168	3.188,98	2.254,51	9,058	1,83	26,98	376,7	526,5
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	1.106	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	528,5
Ene. 25	1.113	0,02	1,25	10,66	4,9700	4,9640	4,9710	5,0380	3.339,77	2.360,33	9,493	1,91	26,89	367,0	529,5
Ene. 28	1.110	0,02	1,16	11,07	4,9800	4,9700	4,9740	5,0390	3.342,10	2.360,16	9,493	1,91	26,92	365,0	532,0
Ene. 29	1.101	0,02	1,18	10,40	4,9800	4,9740	4,9760	5,0410	3.470,15	2.478,41	9,663	1,94	26,92	365,0	533,4
Ene. 30	1.101	0,02	1,13	10,89	4,9850	4,9768	4,9780	5,0420	3.462,42	2.479,82	9,470	1,90	27,17	367,7	543,4
Ene. 31	1.102	0,02	1,13	10,89	4,9850	4,9768	4,9780	5,0420	3.462,42	2.479,82	9,470	1,90	27,17	367,7	543,4
Feb. 1	1.082	0,02	1,13	11,73	4,9900	4,9828	4,9828	5,0510	3.531,46	2.525,39	9,930	1,99	26,92	364,0	541,7
Feb. 4	1.092	0,02	1,17	11,72	4,9900	4,9825	5,0370	5,1030	3.428,69	2.456,70	9,930	1,99	27,04	368,0	547,0
Feb. 5	1.089	0,02	1,18	10,98	4,9900	4,9875	5,0320	5,1000	3.357,90	2.414,24	10,208	2,05	26,84	370,0	549,5
Feb. 6	1.124	0,02	1,22	11,07	4,9950	4,9855	5,0330	5,1020	3.290,01	2.367,27	9,980	2,00	26,58	370,5	546,6
Feb. 7	1.102	0,02	1,17	10,49	4,9950	4,9913	5,0370	5,1070	3.302,97	2.384,80	9,980	2,00	26,61	371,5	546,3
Feb. 8	1.077	0,02	1,02	11,24	5,0050	4,9963	5,0400	5,1100	3.279,96	2.370,13	9,848	1,97	26,27	366,0	533,7
Feb. 11	1.089	0,02	1,02	11,24	5,0050	4,9963	5,0400	5,1100	3.279,96	2.370,13	9,848	1,97	26,27	366,0	533,7
Feb. 12	1.111	0,02	1,02	11,24	5,0050	4,9963	5,0400	5,1100	3.279,96	2.370,13	9,848	1,97	26,27	366,0	533,7
Feb. 13	1.098	0,02	1,14	10,61	5,0200	5,0020	5,0330	5,1040	3.307,80	2.384,12	10,209	2,03	26,21	362,5	522,9
Feb. 14	1.095	0,02	1,12	10,10	5,0200	5,0047	5,0330	5,1030	3.303,79	2.391,15	10,209	2,03	26,16	361,0	521,0

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
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
Ene.13	42.531	226.764	60.782	287.546	40.227	90.239	0	25.363	443.375
2012									
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
Ene. 21	43.055	228.094	70.885	298.979	41.595	83.926	0	19.864	444.364
Ene. 22	43.015	227.082	72.191	299.273	41.308	83.926	0	19.835	444.342
Ene. 23	42.940	226.240	68.012	294.252	41.238	86.539	0	21.815	443.844
Ene. 24	42.832	225.743	68.173	293.916	41.097	86.539	0	22.171	443.723
Ene. 25	42.766	225.326	67.314	292.640	40.695	86.539	0	23.525	443.399
Ene. 28	42.707	225.505	64.916	290.421	40.477	86.539	0	25.933	443.370
Ene. 29	42.590	225.754	64.227	289.981	40.249	86.539	0	26.122	442.891
Ene. 30	42.531	226.764	60.782	287.546	40.227	90.239	0	25.363	443.375
Feb. 1	42.648	228.090	61.437	289.527	40.229	90.239	0	23.422	443.417
Feb. 4	42.657	229.425	59.395	288.820	40.220	90.239	0	24.148	443.427
Feb. 5	42.673	230.199	58.151	288.350	40.126	90.239	0	24.384	443.099
Feb. 6	42.568	231.131	57.625	288.756	39.664	92.959	0	21.752	443.131
Feb. 7	42.405	232.958	56.212	289.170	39.437	92.959	0	20.681	442.247
Feb. 8	42.301	234.134	57.242	291.376	39.216	92.959	0	18.605	442.156

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	720.618	552.257	502.486	87.492	84.942	87.810	224.067	18.174	10.961	4.554	5.504	903	168.361
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	761.405	580.662	538.458	90.616	90.209	92.457	246.321	18.855	9.002	3.394	4.772	836	180.744
Oct.12	776.112	592.515	549.526	92.466	93.711	92.420	252.015	18.913	9.058	3.495	4.722	841	183.597
Nov.12	796.079	609.754	564.886	96.498	99.520	94.704	254.263	19.900	9.335	3.838	4.634	863	186.325
Dic.12	822.744	623.888	578.020	101.213	102.337	105.671	248.036	20.762	9.389	3.897	4.622	870	198.856
Ene.13	839.097	631.468	583.846	101.610	100.325	108.378	253.256	20.277	9.608	4.021	4.698	888	207.629
2012													
Dic. 21	842.016	636.061	589.858	99.508	102.541	113.422	254.032	20.355	9.410	3.890	4.694	826	205.955
Dic. 26	834.310	626.440	579.874	102.241	111.904	107.396	236.722	21.611	9.484	3.947	4.693	844	207.870
Dic. 27	823.899	615.888	567.746	102.958	114.800	110.620	215.778	23.590	9.785	4.131	4.622	1.032	208.011
Dic. 28	829.218	619.551	571.433	103.195	111.424	113.754	221.698	21.362	9.780	4.166	4.700	914	209.667
Dic. 31	825.150	615.819	567.559	103.998	110.075	113.279	220.131	20.076	9.809	4.186	4.670	953	209.331
2013													
Ene. 2	824.926	614.963	566.121	104.539	105.824	114.751	220.834	20.173	9.907	4.265	4.679	963	209.963
Ene. 3	816.154	606.339	557.838	104.792	96.547	115.111	221.537	19.851	9.838	4.199	4.691	948	209.815
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	843.286	632.267	584.148	99.727	97.647	111.427	252.782	22.565	9.721	4.119	4.720	882	211.019
Ene. 11	843.667	633.423	585.413	99.087	98.719	109.381	255.651	22.575	9.699	4.108	4.723	868	210.244
Ene. 14	843.503	634.312	586.288	100.032	100.798	106.463	257.016	21.979	9.692	4.101	4.679	912	209.191
Ene. 15	843.117	635.074	587.205	102.159	99.335	105.504	260.106	20.101	9.651	4.066	4.684	901	208.043
Ene. 16	842.934	635.689	588.018	101.461	98.386	104.688	263.406	20.077	9.611	4.038	4.686	887	207.245
Ene. 17	843.223	636.439	588.783	101.408	98.575	104.328	265.058	19.414	9.608	4.031	4.704	873	206.784
Ene. 18	844.572	637.993	590.585	99.714	100.511	104.462	266.391	19.507	9.558	3.980	4.704	874	206.579
Ene. 21	845.181	639.211	591.845	100.997	101.735	103.591	265.551	19.971	9.540	3.974	4.682	884	205.970
Ene. 22	846.656	641.959	594.846	101.820	104.439	102.563	266.055	19.969	9.489	3.928	4.692	869	204.697
Ene. 23	847.560	643.316	596.210	102.223	107.410	102.057	265.306	19.214	9.478	3.918	4.709	851	204.244
Ene. 24	847.991	643.878	596.817	101.478	108.099	102.011	266.328	18.901	9.469	3.910	4.716	843	204.113
Ene. 25	847.937	643.585	596.723	101.337	107.686	102.618	266.632	18.450	9.429	3.872	4.703	854	204.352
Ene. 28	847.367	643.383	596.691	103.595	105.585	103.313	264.684	19.514	9.376	3.827	4.671	878	203.984
Ene. 29	852.945	649.232	602.808	103.311	105.175	105.279	269.185	19.858	9.322	3.767	4.692	863	203.713
Ene. 30	855.128	650.532	604.112	102.708	98.670	112.475	270.060	20.199	9.312	3.760	4.712	840	204.596
Feb. 1	853.365	647.087	600.785	101.760	95.543	114.924	268.705	19.853	9.279	3.733	4.687	859	206.278
Feb. 4	851.642	644.039	597.852	102.574	92.630	114.198	267.162	21.288	9.256	3.712	4.659	885	207.603
Feb. 5	849.812	642.097	596.044	102.123	89.745	114.817	268.542	20.817	9.229	3.695	4.650	884	207.715
Feb. 6	850.405	642.026	596.182	100.685	87.506	118.843	268.408	20.740	9.178	3.647	4.668	863	208.379
Feb. 7	848.146	638.390	592.646	99.421	86.645	117.912	268.128	20.540	9.158	3.606	4.698	854	209.756
Feb. 8	848.973	638.777	593.206	98.971	87.430	116.771	269.232	20.802	9.105	3.559	4.703	843	210.196

* 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 (anual, %)	Libor	Nueva York		Tokio	
	(us\$ por unidad)			(unidades por us\$)					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
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
Ene.13	1,5354	1,5958	1,3288	89,10	6,2220	2,029	3,25	0,49	13.616,89	3.125,92	10.720,22	1.670,25
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
Ene. 25	1,5362	1,5797	1,3457	90,95	6,2210	2,031	3,25	0,48	13.895,98	3.149,71	10.926,65	1.659,45
Ene. 28	1,5361	1,5691	1,3447	90,66	6,2230	1,997	3,25	0,48	13.881,93	3.154,30	10.824,31	1.655,20
Ene. 29	1,5365	1,5761	1,3487	90,72	6,2250	1,986	3,25	0,48	13.954,42	3.153,66	10.866,72	1.663,65
Ene. 30	1,5407	1,5796	1,3570	91,13	6,2210	1,993	3,25	0,47	13.910,42	3.142,31	11.113,95	1.675,70
Ene. 31	1,5413	1,5858	1,3581	91,50	6,2190	1,991	3,25	0,47	13.860,58	3.142,13	11.138,66	1.663,20
Feb. 1	1,5441	1,5698	1,3656	92,84	6,2280	1,988	3,25	0,47	14.009,79	3.179,10	11.191,34	1.667,45
Feb. 4	1,5384	1,5746	1,3503	92,09	6,2330	1,995	3,25	0,47	13.880,08	3.131,17	11.260,35	1.674,09
Feb. 5	1,5381	1,5658	1,3582	93,75	6,2300	1,985	3,25	0,47	13.979,30	3.171,58	11.046,92	1.673,25
Feb. 6	1,5353	1,5657	1,3519	93,52	6,2320	1,991	3,25	0,47	13.986,52	3.168,48	11.463,75	1.677,80
Feb. 7	1,5371	1,5712	1,3399	93,67	6,2330	1,967	3,25	0,47	13.944,05	3.165,13	11.357,07	1.671,90
Feb. 8	1,5330	1,5801	1,3365	92,68	6,2364	1,973	3,25	0,46	13.992,97	3.193,87	11.153,16	1.667,20
Feb. 11	1,5298	1,5662	1,3407	94,33	6,2350	1,973	3,25	0,46	13.971,24	3.192,01	11.153,16	1.649,70
Feb. 12	1,5305	1,5661	1,3454	93,51	6,2372	1,973	3,25	0,47	14.018,70	3.186,49	11.369,12	1.646,03
Feb. 13	1,5326	1,5541	1,3449	93,45	6,2375	1,965	3,25	0,46	13.982,91	3.196,88	11.251,41	1.642,35
Feb. 14	1,5256	1,5493	1,3357	92,85	6,2375	1,958	3,25	0,46	13.973,39	3.198,66	11.307,28	1.637,00