

CONTEXTO

Entrega N° 1.256

Set. 2, 2013

La “newsletter” de Juan Carlos de Pablo

COMO LO VEO

El panorama político se clarifica cada vez más. La decisión económica se compone del día a día, más el posicionamiento posterior a fines de 2015. La clave de la situación actual no es si explota o no (no hay cómo saberlo), sino que si llega a ocurrir, el Poder Ejecutivo no tiene ninguna capacidad de respuesta.

CLAVES

- ♦ Aumenta la diferencia electoral entre Massa e Insulralde. Alrededor de 10 puntos porcentuales (fue de 5,5 pp el 11.VIII).
- ♦ Reapertura del canje y ofrecimiento a pagar en Buenos Aires lo que se pagaba en Nueva York (por ahora en suspenso), la contestación argentina al fallo de la Cámara de Estados Unidos.
- ♦ Hasta ahora sólo se blanquearon u\$s 50 M. Opción vence a fines de setiembre.
- ♦ Obama quiere consenso del Congreso, antes de atacar a Siria. Se le “borró” Inglaterra, consiguió a Francia.

ME PREGUNTO

¿Pasaron del “vamos por LAN en Argentina”, al “queremos volar dentro de Brasil y Chile”, y de ahí a “será difícil para Aerolíneas Argentina competir dentro de Chile”, sin que se les mueva un pelo?

SEMAFOROS

ROJO



AMARILLO

⊖ Recupera algo el precio internacional de la soja. Sequía en el norte de Argentina.

VERDE

⊕ Revisaron para arriba el crecimiento del PBI de EEUU del IIT.13. El PBI de Brasil creció más de lo previsto, entre el IT y el IIT.13

EN ESTA ENTREGA

- ♦ Como lo veo
- ♦ Intervención militar a Siria. ¿Realidad o pretexto?
- ♦ Impuestos al trabajo, política y economía
- ♦ Deuda pública. ¿Cobrar en Buenos Aires?
- ♦ ¿A quién le conviene que AR vuele en Chile y Brasil?
- ♦ PBI: dibujo y realidad
- ♦ PBI EEUU. Revisan para arriba estimación IIT.13
- ♦ Barry Lewis John Gordon

DEL “PENGUIN DICTIONARY OF MODERN HUMOROUS QUOTATIONS”

“En Hollywood se practican 2 deportes: correr por las calles y ayudarlo a un amigo a mudarse, luego del divorcio”. Robert Wagner.

COMO LO VEO

“Por mi experiencia propia sé que cuando un presidente del Gobierno tiene una ocurrencia, no hay que hacerle caso. Hay que darle largas hasta que se olvide. Por el contrario, Miguel [Sebastián], que siente por [José Luis] Rodríguez Zapatero una fascinación sólo comparable a la que Zapatero tiene por él, se pone manos a la obra y le da el cuerpo teórico que necesita para aprobarla. Así convierte las ocurrencias en leyes y las consecuencias económicas pueden terminar siendo muy graves”. Pedro Solbes.

(Fuente: Guindal, M.: El declive de los dioses, Planeta, 2011).

El panorama político se clarifica cada vez más. La decisión económica se compone del día a día, más el posicionamiento posterior a fines de 2015. La clave de la situación actual no es si explota o no (no hay cómo saberlo), sino que si llega a ocurrir, el Poder Ejecutivo no tiene ninguna capacidad de respuesta.

¿Qué dicen las encuestas, con miras a octubre?

En las PASO, el 11 de agosto pasado Sergio Massa superó a Martín Insaurralde por 5,5 puntos porcentuales (pp). Se renuevan diputados en todo el país, pero lo que ocurra en la provincia de Buenos Aires se está convirtiendo en “la madre de todas las batallas”.

¿Qué ocurrirá el 27 de octubre próximo, cuando se vote “en serio”? No se cuenta todavía con encuestas encargadas por los diarios destituyentes, publicadas en sus ediciones dominicales (habría que esperarlas para fines del corriente mes). Pero las que trascendieron sugieren que la referida brecha estaría aumentando, principalmente a costa de los votos de Francisco De Narváez, ubicándose en aproximadamente 10 pp.

Tal como era de esperar “Massa se fue de vacaciones”, dejando su campaña a cargo de... la presidenta de la Nación.

No sorprendentemente, y a pesar de afirmaciones en contrario, para quedar bien con Cristina Fernández de Kirchner, ya está en pleno desarrollo la cuestión de las candidaturas presidenciales para ocupar el sillón de Rivadavia a partir de diciembre de 2015.

PBI en Brasil, mejor de lo esperado

Entre el primer y el segundo trimestre de 2013 en Brasil el PBI real aumentó 1,5%, y 3,3% entre el segundo trimestre de 2012 e igual período de 2013.

Buena noticia para ellos, y para los argentinos que exportan a dicho país, o que compiten produciendo aquí productos también elaborados allí.

El crecimiento de un país vecino, particularmente si es grande, siempre es una buena noticia para nosotros.

¿Y entonces?

En el plano político, el entusiasmo de quienes no son kirchneristas es justificado. Porque sólo un milagro puede hacer cambiar los resultados del 11 de agosto pasado, el próximo 27 de octubre. Y en todo caso el Poder Ejecutivo no está ayudando para que se produzca ningún milagro. De cualquier manera, no estaría de más que la oposición no bajara la guardia, y que finalizado el comicio estuviera a la altura de las circunstancias, para no repetir las ingenuidades cometidas luego de 2009.

El entusiasmo no debe hacernos subestimar, ni las dificultades para llegar a diciembre de 2015, ni la agenda de trabajo que encontrará el próximo gobierno en dicha fecha.

Al respecto resulta muy importante la opinión técnica, sobre todos los aspectos de la realidad. Pero me quiero concentrar en economía.

Una de Per O. Grullo, pero muy importante. La política económica es específica, y tiene que basarse en buenos diagnósticos, tanto el referido al margen de maniobra que tiene el gobierno que la implementa, como al plano estrictamente técnico.

¿Quién está pensando, pero en serio, cómo enfrentar la herencia que este gobierno dejará en diciembre de 2015? No me canso de repetir que los Pactos de la Moncloa tienen un costado político, donde hubo mucho mérito por parte de Adolfo Suárez, para sentar en una misma mesa a Manuel Fraga Iribarne y a Santiago Carrillo, pero también –y complementariamente- hubo mucho mérito en los economistas-funcionarios españoles quienes, liderados por Enrique Fuentes Quintana, escribieron el “libreto” de lo que había que hacer.

Se me dirá que en Argentina, para fines de 2015, faltan “siglos”. Estoy de acuerdo, pero quienes dicen estar interesados en aportar desde el ángulo técnico, a los diferentes candidatos, mejor que vayan pensando al respecto. La experiencia de 1955-1958, que describí en un suplemento de **Contexto** hace 4 números, sugiere el tamaño de la empresa que tenemos por delante.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.256; Setiembre 2, 2013.

INTERVENCION MILITAR EN SIRIA. ¿REALIDAD O PRETEXTO?

Estados Unidos, Inglaterra y España provocaron la guerra de Irak, “en el entendimiento” de que Saddam Hussein tenía en su poder armas de destrucción masiva. No las tenía (¿por qué no dejó inspeccionar su país, entonces, lo cual hubiera salvado la vida de muchos miles de personas, incluyendo la propia?).

Siria 2013 es un caso diferente, porque aquí estamos delante de la evidencia (por los heridos que están en los hospitales) de que se están utilizando armas químicas. Lo que no está claro es quién las usó, si el gobierno o los rebeldes.

Estados Unidos y Francia están considerando intervenir militarmente en Siria, “sin soldados”, es decir, bombardeando instalaciones. El parlamento inglés no le permitió al primer ministro David Cameron, ser de la partida.

¿Para parar las armas químicas, o para “enviarle un aviso” a las autoridades, utilizando la cuestión de las armas químicas como pretexto?, pregunta mi tía Carlota.

Buena pregunta, que sólo puede ser respondida por los expertos.

Lo único que puedo agregar es que hay guerras de flujos y de stocks. En estas últimas los arsenales están dentro del teatro de operaciones, siendo imposible reponer las armas, las municiones, etc.; mientras que en las segundas, al estar fuera del teatro de operaciones, se posibilitan los reabastecimientos. La guerra de Malvinas (del lado argentino al menos) fue una guerra de stocks, la de Yugoslavia fue una de flujos. Estas últimas son muchísimo más prolongadas y por consiguiente costosas en términos de vidas humanas.

A quién le quieren enviar el mensaje Estados Unidos y Francia, ¿a Rusia?

Siria era una tragedia ante de esto. Pinta para supertragedia.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.256; Setiembre 2, 2013.

IMPUESTOS AL TRABAJO, POLITICA Y ECONOMIA

Desde comienzos de este mes no se le retendrá impuesto a las ganancias a los asalariados que entre enero y agosto pasados hayan ganado no más de \$ 15.000 mensuales, y se les reducirá 20% el pago del referido impuesto, a quienes hayan ganado entre \$ 15.000 y \$ 25.000 mensuales. En el caso de los solteros que ganaron hasta \$ 15.000 mensuales, la mejora es de 79%; en el de los casados de 30%.

El beneficio deberá constar en el recibo de sueldo, con una leyenda que dice “Te lo conseguí, así que el 27 de octubre ojo a quien votás. Firmado, Cristina Fernández de Kirchner”. Es lo que le gustaría al oficialismo, pero como sonaba algo burdo dispuso que, efectivamente, la mejora se explicita en los recibos, pero con la siguiente leyenda: “remuneración y/o haber no sujeto al impuesto a las ganancias – beneficio decreto PEN 1.242/2013”.

No me canso de repetir que, una vez decidido quiénes deben integrar la base imponible del impuesto a las ganancias, y quiénes no, la adecuación de los montos en base a la inflación bien medida debería ser una tarea mecánica, no resultado de un tironeo político.

Pero esto, aquí y ahora, es una ingenuidad. La cuestión forma parte de la campaña electoral de la oposición, y por consiguiente el oficialismo no se podía quedar atrás. La oposición afirma que se quedaron cortos, el oficialismo que es un ejercicio de responsabilidad.

La búsqueda de fuentes alternativas de financiamiento de los gastos públicos es “muy fácil” para la oposición, porque no tiene responsabilidades ejecutivas, pero no para el oficialismo, quien finalmente decidió limitar a la compraventa de acciones y títulos, y a la distribución de dividendos de empresas que no cotizan en la Bolsa, la porción de la “renta financiera” que piensa gravar.

¿Servirá para reactivar la economía? Todo ayuda, pero el cálculo debe hacerse en el actual contexto inflacionario. ¿Servirá para revertir los resultados electorales de octubre próximo? Difícil (en todo caso la dinámica electoral depende de muchas variables, y según las encuestas conocidas, la distancia entre Sergio Massa y Martín Insaurralde aumentó, con respecto al 11 de agosto pasado).

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.256; Setiembre 2, 2013.

DEUDA PUBLICA. ¿COBRAR EN BUENOS AIRES?

A raíz de la decisión de la justicia americana, en segunda instancia, de ratificar el fallo oportunamente emitido por el juez Thomas Griesa, referida a los holdouts, hace una semana la presidenta de la Nación anunció un par de decisiones.

Volver a reabrir el canje de deuda, como ocurriera en 2010 –después de haber jurado en 2005 que nunca lo haría-, para que quienes no participaron en los canjes anteriores ahora lo hagan. Y ofrecerles a quienes sí aceptaron los anteriores canjes, pero fijaron el domicilio de cobro en Nueva York (o en el exterior, en general), canjearles los bonos por otros pagaderos en Buenos Aires (¿entendí bien, bonos en pesos, con vencimiento en 2038?).

Lo primero aparece como “una nueva oportunidad” para quienes, en 2 ocasiones, dijeron que no. ¿Por qué ahora habrían de decir que sí, teniendo a la justicia de Estados Unidos de su lado?

En cuanto a lo segundo, mírese al espejo y conteste. Usted está cobrando “religiosamente”, en Nueva York, los servicios de un título público emitido por el gobierno de Argentina. ¿Estaría dispuesto a comenzar a cobrar en Buenos Aires, por más que este gobierno le jure “por su madre” que se juntará con dólares, y los podrá remitir al exterior sin que nadie lo obstaculice, o lo mire mal? Me parece que el grueso de los tenedores arriesgará a futuros embargos en Nueva York, a este nuevo riesgo.

Obvio que la segunda medida buscó eludir (no evadir) que la justicia de Estados Unidos se apropie de fondos remitidos por Argentina para pagar a quienes habían entrado en los canjes anteriores, y por consiguiente la justicia de Estados Unidos puede mirar con malos ojos la decisión. Por eso, en los diarios del sábado pasado, trascendió que la misma se pospondría hasta que fallara la Corte de dicho país.

Todo muy fluido, como se ve.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.256; Setiembre 2, 2013.

¿A QUIEN LE CONVIENE QUE AEROLINEAS ARGENTINAS VUELE EN BRASIL Y CHILE?

¿Quién va a creer que lo que en realidad querían las autoridades argentinas, era que nuestra “línea de bandera” pudiera ofrecer servicios de aeronavegación, dentro de los territorios de Brasil y Chile, y no complicarle la vida a LAN argentina lo suficiente como para que tuviéramos que “volar con lo nuestro”?

Esta es una manera de mirar la cuestión, que tiene su validez. Pero **Contexto** privilegia otra, referida al contenido económico de la que ahora parece ser la aspiración del gobierno argentino (en los diarios del viernes pasado se lee que Axel Kicillof le pidió a Ignacio Cueto, presidente de LAN Airlines, que interceda ante los gobiernos de Chile y Brasil al respecto). Al respecto el canciller chileno aclaró que Aerolíneas dejó de prestar servicios en el país vecino, por decisión propia, y que puede volver cuando quiera porque Chile tiene una política de cielos abiertos. Claro que, en reciprocidad, ¡tendrá que operar con personal chileno! A propósito: Recalde, titular de Aerolíneas Argentinas, manifestó que le resultará muy difícil a la empresa competir en Chile.

¿En qué mejora el bienestar de los argentinos, que Aerolíneas Argentina vuele, por ejemplo, entre Santiago de Chile y Punta Arenas, o entre Río de Janeiro y Recife? Esta es la pregunta que vale.

No conozco quejas de argentinos que no pueden volar dentro de Chile o Brasil, porque nadie presta el servicio o se lo hace de manera pésima. Por consiguiente, a los argentinos nos convendría que “nuestra” aerolínea volara allá, si a raíz de ello aumentaran las ganancias de la empresa.

¿Podrían las autoridades de Aerolíneas Argentinas mostrar números al respecto? No sea cosa que los contribuyentes impositivos, no solamente tengamos que soportar el déficit de la referida empresa cuando vuela dentro de nuestro país y también cuando realiza vuelos internacionales, sino también cuando realiza vuelos internos en otros países.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.256; Setiembre 2, 2013.

PBI: DIBUJO Y REALIDAD

El 25 de agosto pasado, en la columna que publica en La Nación, Sebastián Campanario sintetizó un trabajo escrito por Ariel Coremberg, en el cual no solamente estimó las cuentas nacionales “como lo manda la Iglesia”, sino que explicó la razón de la discrepancia, en la reciente evolución del PBI, entre la estimación oficial y la suya propia.

Me puse en comunicación con ambos a raíz de lo cual Ariel –un muchacho que hace muchos años se dedica a la silenciosa, poco vistosa pero muy importante tarea de estimar la evolución de los agregados macroeconómicos- me envió el trabajo original, titulado “Measuring Argentina’s gdp growth: just stylized Facts” (julio de 2013). Yo le hubiera puesto un título más contundente, pero no nos entretengamos con los detalles.

Un par de hallazgos surgen de la monografía citada, que como digo esconde mucho trabajo de hormiga. El primero, sintetizado en el cuadro que aparece al final de estas líneas, dice que a partir de 2007 el INDEC sobreestima el crecimiento del PBI en más de 2 puntos porcentuales por año (para el INDEC dicho crecimiento fue de 5,3% equivalente anual –ea-, para Coremberg de 3% ea).

En consecuencia, entre 1998 y 2012 el PBI no creció 3,4% ea, como sostiene el INDEC, sino 2,5% ea (1% ea por habitante). Arrancar en 1998 –último año anterior al comienzo de la crisis que terminó en 2003- es importante para calcular la tasa de crecimiento de largo plazo del PBI.

En una palabra, las “tasas chinas” que caracterizaron la variación del PBI real entre 2003 y 2007, no se debieron a la aplicación del nuevo modelo de país, sino a la combinación de la fuerte recesión previa, inversiones en infraestructura realizadas durante la década de 1990 y una notable mejora de los términos del intercambio, todo lo cual posibilitó una fuerte recuperación cíclica de la economía.

El reciente debate entre década ganada y década perdida tiene que ser reemplazado por la siguiente afirmación: década irrepetible. Hoy la economía se encuentra en el otro extremo de la porción cíclica, padeciendo el gobierno de fuertes problemas de ausencia de gerenciamiento y notable falta de credibilidad.

El otro hallazgo –que pincha un globo sostenido por muchos- es que sólo 30% de la discrepancia se explica por utilizar un deflactor que subestima la tasa de inflación, el 70% restante se debe lisa y llanamente a como se “calcula” el PBI.

. . .

La sobreestimación del crecimiento del PBI no es hoy una cuestión meramente “académica” (en el mal sentido de la palabra), sino que en 2014 puede implicar un gasto innecesario de más de u\$s 3.000 M., a los tenedores de títulos públicos que tienen un cupón basado, precisamente, en el crecimiento del PBI.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.256; Setiembre 2, 2013.

PBI. INDEC VERSUS COREMBERG

(tasas equivalentes anuales, en %)

Período	PBI TOTAL		PBI POR HABITANTE	
	INDEC	COREMBERG	INDEC	COREMBERG
2007-2012	5,3	3,0	3,8	1,5
1998-2012	3,4	2,5	1,8	1,0

CONTEXTO; Entrega N° 1.256; Setiembre 2, 2013.

PBI EE.UU. REVISAN PARA ARRIBA IIT.13

Quien calcula las cuentas nacionales en Estados Unidos afirmó que, ajustado por estacionalidad y en términos anualizados, el PBI real de dicho país había aumentado 1,7% entre el primer y el segundo trimestres de 2013.

Pero luego incorporó más información y resulta que, durante el período citado, el PBI creció 2,5%.

Perdón por la reiteración, pero si los americanos utilizaran este herramental para disparar cohetes desde Cabo Cañaveral, el que pensaban ubicar en Marte terminaría en Saturno.

En otra porción de esta entrega de **Contexto** sintetizo un valioso trabajo realizado por Ariel Coremberg, sobre la estimación oficial del PBI de Argentina, mostrando la discrepancia a partir de 2007 entre la estimación oficial y la privada.

No se trata de decir que “viste que en todos los países ocurre lo mismo”, porque allá se debe a un sorprendentemente bajo presupuesto para realizar la estimación recontrapreliminar, y aquí a un dibujo.

La desagregación de la evolución del PBI desde el punto de vista de sus componentes de demanda, lo que en cuentas nacionales se denomina la perspectiva del gasto, es también muy significativa. En efecto, siempre entre el primer y el segundo trimestres de 2013, el consumo personal aumentó 1,8%, la inversión fija subió 6%, las exportaciones aumentaron 8,6%, en tanto que el gasto público del gobierno federal se contrajo 1,6%. ¿Dónde hay que firmar?

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.256; Setiembre 2, 2013.

PBI DE ESTADOS UNIDOS, desestacionalizado

Período	A precios corrientes (miles de millones de u\$s)	(variación trimestral, en %)	A precios de 2009 (miles de millones de u\$s)	(variación en %)	(variación anualizada, en %)	= 2007 (var. en %)	x-2007 (var. en %)
(anual)							
2002	10.980,2	3,3	12.909,7	1,8			
2003	11.512,2	4,8	13.270,0	2,8			
2004	12.277,0	6,6	13.774,0	3,8			
2005	13.095,4	6,7	14.235,6	3,4			
2006	13.857,9	5,8	14.615,2	2,7			
2007	14.480,3	4,5	14.876,8	1,8		100	
2008	14.720,3	1,7	14.833,6	-0,3		99,7	-0,3
2009	14.417,9	-2,1	14.417,9	-2,8		96,9	-1,6
2010	14.958,3	3,7	14.779,4	2,5		99,3	-0,2
2011	15.533,8	3,8	15.052,4	1,8		101,2	0,3
2012	16.244,6	4,6	15.470,7	2,8		104,0	0,8
(trimestral, anualizado)							
2007q1	14.235,0	1,2	14.728,1	0,1		0,3	
2007q2	14.424,5	1,3	14.841,5	0,8		3,1	
2007q3	14.571,9	1,0	14.941,5	0,7		2,7	
2007q4	14.690,0	0,8	14.996,1	0,4		1,5	
2008q1	14.672,9	-0,1	14.895,4	-0,7		-2,7	
2008q2	14.817,1	1,0	14.969,2	0,5		2,0	
2008q3	14.844,3	0,2	14.895,1	-0,5		-2,0	
2008q4	14.546,7	-2,0	14.574,6	-2,2		-8,3	
2009q1	14.381,2	-1,1	14.372,1	-1,4		-5,4	
2009q2	14.342,1	-0,3	14.356,9	-0,1		-0,4	
2009q3	14.384,4	0,3	14.402,5	0,3		1,3	
2009q4	14.564,1	1,2	14.540,2	1,0		3,9	
2010q1	14.672,5	0,7	14.597,7	0,4		1,6	
2010q2	14.879,2	1,4	14.738,0	1,0		3,9	
2010q3	15.049,8	1,1	14.839,3	0,7		2,8	
2010q4	15.231,7	1,2	14.942,4	0,7		2,8	
2011q1	15.242,9	0,1	14.894,0	-0,3		-1,3	
2011q2	15.461,9	1,4	15.011,3	0,8		3,2	
2011q3	15.611,8	1,0	15.062,1	0,3		1,4	
2011q4	15.818,7	1,3	15.242,1	1,2		4,9	
2012q1	16.041,6	1,4	15.381,6	0,9		3,7	
2012q2	16.160,4	0,7	15.427,7	0,3		1,2	
2012q3	16.356,0	1,2	15.534,0	0,7		2,8	
2012q4	16.420,3	0,4	15.539,6	0,0		0,1	
2013q1	16.535,3	0,7	15.583,9	0,3		1,1	
2013q2	16.667,9	0,8	15.681,0	0,6		2,5	

BARRY LEWIS JOHN GORDON

(1934 - 1994)

Nació en Coogee, un suburbio de Sidney, Australia.

Estudió en las universidades de Sidney y Newcastle. “En esta última fue uno de los pioneros en el estudio de la economía” (Warren Hogan).

Enseñó en Newcastle entre 1956 y 1994, retirándose como profesor emérito. Fue profesor visitante en el MIT, la Escuela de Economía de Londres, la Universidad de Londres, Oxford y Cambridge. “Desarrolló una distinguida carrera académica en Newcastle. Era un hombre de la universidad y de su familia, en un caso y en el otro en el mejor sentido de la palabra” (Warren Hogan). “El primer día de permanencia en Newcastle me reuní con J. J. Auchmuty y con Gordon. El primero me dijo: ‘debe saber, joven, que prefiero no tener ni católicos ni comunistas entre mi gente’. Aterrorizado, se lo comenté a Gordon, quien respondió: ‘entonces no nos tomará a ninguno de los 2’” (Bruce Mc Farlane).

“Las 2 grandes influencias que tuvo en su labor referida a la historia del pensamiento económico fueron Kurt Singer y Joseph Alois Schumpeter. Alemán que por ser judío migró primero a Japón y luego a Australia, cuya vida y obra fue reseñada en Arndt (2000), Singer introdujo a Gordon en el pensamiento griego, antes de que éste ingresara a la universidad. Schumpeter lo hizo a través de su monumental Historia del análisis económico” (Gordon, 2002). “Entre 1950 y 1970 quien trabajaba en historia del pensamiento económico se sentía más bien aislado, por lo que su correspondencia con colegas del resto del mundo fue copiosa” (Gordon, 2002). “Muchos recursos para investigar el pensamiento económico antiguo no había en Australia en la década de 1960” (Gordon, 2007). “Las condiciones en las cuales desarrolló inicialmente su labor hablan de su fortaleza y persistencia... Resultan muy significativos sus logros académicos, considerando que permaneció en Newcastle” (Warren Hogan).

“Será recordado como eficiente conductor de seminarios y filoso debatidor que siempre encontraba algún aspecto positivo en el punto de vista del adversario. Este era su estilo, tanto frente a un estudiante como frente a alguna figura de renombre mundial, como Luigi Pasinetti (este último recordó mucho tiempo su viaje y su conversación sedujo a los Gordon)” (Bruce Mc Farlane). “Introdujo su originalísima versión de la ebullición australiana en sus emprendimientos académicos... Definitivamente era alguien especial... Introdujo el interés en el pensamiento económico de la vieja Grecia por parte de las principales revistas técnicas, que

luego extendió al pensamiento bíblico y patrístico, áreas que inexplicablemente habían sido ignoradas durante generaciones” (S. Todd Lowry). “Durante toda su vida explotó su instinto por la sistematización y el orden. Era preciso, sistemático y muy organizado, pero el ordenamiento no era para él un fin en sí mismo” (John Pullen y Bill Driscoll). “Sus trabajos fueron inspirados por una preocupación básica a favor de la justicia social, así como por la búsqueda de fundamentos filosóficos y teológicos del análisis económico. Esto último derivó de un compromiso de por vida con la religión católica” (John Pullen y Bill Driscoll).

“Lo entusiasmaban su familia, el Rugby Union y la historia del pensamiento económico” (Bruce Mc Farlane). “Cuando me visitó en Virginia se puso a investigar sobre la historia del jazz” (S. Todd Lowry). “Nadie estuvo más alejado que él de la imagen del académico que vive en la torre de marfil... Todo lo que hacía, lo hacía con gran entusiasmo... Trabajaba de noche, rara vez se levantaba antes de las 11 de la mañana” (John Pullen y Bill Driscoll). “Como muchos de los otros distinguidos historiadores del análisis económico, entendía que a pesar de la importancia del tema sólo se podían hacer aportes si dicha actividad era suplementada por otras. Entre otras actividades era un cuidadoso selector de vinos Hunter... En el Festival de Premios Nobel, en Edimburgo, para conmemorar el bicentenario del fallecimiento de Adam Smith, pude apreciar sus superlativas dotes académicas y humanas... Junto con él llevamos adelante el Centro de estudios de la historia del pensamiento económico, que funciona en la universidad de Sidney” (Peter Groenewegen). “Siempre fue una fuente de aliento para mí” (Jeffrey T. Young). “Siempre me impresionó su integridad y su sentido ético... Era un académico del Renacimiento, humilde pero elocuente... Me sorprendió la amplitud de sus archivos bibliográficos, por ejemplo, cuando me ayudó con referencias bibliográficas referidas a John Commons... Fue uno de los pocos grandes economistas holísticos” (Phillip O’ Hara).

¿Por qué los economistas nos acordamos de Gordon? “Su reputación internacional se basa principalmente en sus trabajos referidos a la historia del pensamiento económico... Fue un entusiasta del enfoque prospectivo, leyendo las obras antiguas en contexto en el cual fueron escritas más que buscando antecedentes de teorías que se desarrollaron posteriormente” (Gordon, 2007). “Sus aportes fueron significativos por la cobertura y profundidad de las cuestiones que se ocupó” (John Pullen y Bill Driscoll).

“2 cuestiones dominan sus intereses intelectuales: historia del pensamiento y del análisis económico, y economía laboral y relaciones industriales... Sobre la primera cuestión, entre 1975 y 1992 publicó 5 libros” (Warren Hogan). “Escribió 7 ítems en el Palgrave dictionary of economics” (Gordon, 2007).

“Su primera contribución significativa fue una monografía publicada en 1961, en el Quarterly journal of economics, sobre ‘Aristóteles, Schumpeter y la tradición metalista’. ‘Aristóteles y Hesiodo: el problema económico en el pensamiento griego’, publicado en 1963 en la Review of social economy, en 2004 integró la lista de las 12 mejores monografías publicadas en la revista desde que se fundara, en 1944” (Gordon, 2007).

Es, además, autor de La corporación en la sociedad australiana, con K. Lindgren y E. Mason, publicado en 1974; Análisis económico anterior a Adam Smith: de Hesiodo a Lessius, publicado en 1975; La economía política en el Parlamento, 1819-1823, publicado en 1976; La doctrina económica del liberalismo tory, 1824-1830, publicado en 1979; El problema económico en el pensamiento bíblico y patristico, que viera la luz en 1989; El análisis económico en la literatura talmúdica, que viera la luz en 1992; e Ideas económicas y conceptos de justicia social en la antigüedad y el medioevo, publicado en 1998.

Arndt, H. W. (2000): “Kurt Singer: wandering jewish scholar”, History of economics review, suplemento, 32, verano.

Gordon, M. (2002): “Barry Gordon’s research, influences and contacts”, History of economics review, 35, invierno.

Gordon, M. (2007): “Barry Lewis John Gordon”, en King, J. E.: Biographical dictionary of australian and new zealand economists, Edward Elgar.

Varios autores (1994): “In Memoriam Barry Lewis John Gordon”, History of economics review, 21, invierno.

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 Rofex* (\$ por us\$) a fin de mes a fin de mes + 1	Índice Merval (Líder)	Índice Merval (Argentina)	(\$ por kilo)	(us\$/ kilo)				
		Caja ahorro en \$ (mensual, %)	P. fijo 7 a 59 d. en \$ (anual, %)												
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	
Feb.13	1.112	0,02	1,10	11,22	5,0355	5,1064	5,1930	5,2797	3.258,80	2.335,38	10,044	2,00	26,44	359,3	537,0
Mar.13	1.212	0,02	1,15	12,39	5,1149	5,2082	5,2969	5,3819	3.369,10	2.374,71	9,688	1,90	25,85	337,7	536,9
Abr.13	1.223	0,02	1,16	11,97	5,1832	5,2670	5,3468	5,4993	3.493,54	2.442,97	9,655	1,87	26,05	320,2	518,4
May.13	1.173	0,02	1,25	13,69	5,2674	5,3493	5,3747	5,4820	3.686,88	2.552,53	9,418	1,80	29,27	330,3	542,9
Jun.13	1.204	0,02	1,28	13,46	5,3662	5,4608	5,5522	5,6544	3.198,43	2.249,94	9,792	1,84	33,14	326,3	561,4
Jul.13	1.141	0,02	1,27	13,70	5,4875	5,5857	5,6953	5,8058	3.276,15	2.324,80	9,457	1,74	31,60	321,5	546,3
2013															
Jul. 16	1.142	0,02	1,01	14,97	5,4400	5,4345	5,4810	5,5730	3.394,28	2.409,41	9,529	1,75	32,26	329,5	542,1
Jul. 17	1.139	0,02	1,22	16,28	5,4400	5,4383	5,4830	5,5780	3.475,70	2.461,26	9,679	1,78	33,22	328,2	542,9
Jul. 18	1.052	0,02	1,11	13,94	5,4500	5,4465	5,4850	5,5820	3.376,89	2.386,10	9,679	1,78	32,16	327,0	539,9
Jul. 19	1.075	0,02	0,98	14,19	5,4500	5,4593	5,4940	5,6000	3.410,14	2.415,75	9,356	1,72	33,01	327,8	547,8
Jul. 22	1.040	0,02	1,37	13,18	5,4500	5,4623	5,4880	5,5920	3.450,45	2.440,68	9,356	1,72	32,97	329,0	558,6
Jul. 23	1.025	0,02	1,22	12,33	5,4700	5,4617	5,4850	5,5870	3.462,06	2.451,22	9,603	1,76	32,94	327,0	537,4
Jul. 24	1.063	0,02	1,34	12,87	5,4700	5,4638	5,4880	5,5910	3.463,48	2.464,01	9,449	1,73	32,99	322,0	511,7
Jul. 25	1.092	0,02	1,36	13,74	5,4800	5,4710	5,4970	5,5980	3.426,44	2.425,01	9,449	1,72	32,73	315,5	498,0
Jul. 26	1.107	0,02	1,35	14,28	5,4900	5,4807	5,4980	5,6010	3.426,44	2.420,85	9,293	1,69	31,63	314,5	496,0
Jul. 29	1.139	0,02	1,39	12,52	5,4980	5,4908	5,5000	5,6140	3.384,17	2.399,71	9,293	1,69	31,28	307,0	502,5
Jul. 30	1.130	0,02	1,36	10,72	5,5000	5,4993	5,5030	5,6180	3.336,74	2.360,96	9,485	1,72	30,90	304,0	496,1
Jul. 31	1.112	0,02	1,41	10,47	5,5100	5,5065	5,5065	5,6210	3.357,86	2.385,07	9,525	1,73	30,91	305,0	504,9
Ago. 1	1.095	0,02	1,26	13,86	5,5100	5,5082	5,6150	5,7340	3.431,79	2.433,21	9,525	1,73	30,87	305,0	498,9
Ago. 2	1.101	0,02	1,24	14,78	5,5250	5,5170	5,6070	5,7040	3.458,79	2.458,90	9,596	1,74	30,32	301,0	489,1
Ago. 5	1.094	0,02	1,34	13,99	5,5300	5,5200	5,6050	5,7050	3.458,79	2.456,69	10,457	1,89	29,65	300,0	488,6
Ago. 6	1.069	0,02	1,40	12,27	5,5350	5,5280	5,6090	5,7150	3.469,23	2.473,53	9,714	1,76	29,49	296,0	486,6
Ago. 7	1.067	0,02	1,38	13,18	5,5350	5,5290	5,6120	5,7240	3.546,29	2.530,17	9,111	1,65	29,47	299,0	487,9
Ago. 8	1.052	0,02	1,38	13,18	5,5500	5,5380	5,6150	5,7280	3.582,23	2.540,88	9,111	1,64	29,57	302,0	492,7
Ago. 9	1.036	0,02	1,26	14,03	5,5500	5,5428	5,6150	5,7280	3.615,11	2.561,21	9,363	1,69	29,60	300,0	492,7
Ago. 12	1.032	0,02	1,36	12,88	5,5600	5,5493	5,6180	5,7290	3.668,83	2.616,36	9,363	1,68	29,84	305,0	504,8
Ago. 13	1.020	0,02	1,16	12,76	5,5700	5,5603	5,6230	5,7440	3.764,31	2.702,61	9,562	1,72	30,01	309,0	499,6
Ago. 14	1.018	0,02	1,15	12,74	5,5750	5,5682	5,6250	5,7460	3.883,24	2.811,60	9,809	1,76	30,16	310,0	502,7
Ago. 15	1.019	0,02	1,21	12,74	5,5850	5,5748	5,6180	5,7320	3.865,11	2.782,37	9,809	1,76	30,54	318,0	473,4
Ago. 16	1.017	0,02	1,13	13,33	5,6000	5,5890	5,6300	5,7480	3.815,29	2.745,51	9,620	1,72	30,46	318,0	471,5
Ago. 19	1.034	0,02	1,13	13,33	5,6000	5,5890	5,6300	5,7480	3.815,29	2.745,51	9,620	1,72	30,46	318,0	471,5
Ago. 20	1.039	0,02	1,29	11,85	5,6050	5,5960	5,6310	5,7480	3.850,73	2.788,61	10,322	1,84	30,55	322,0	481,1
Ago. 21	1.043	0,02	1,20	10,49	5,6100	5,6010	5,6340	5,7500	3.852,43	2.798,30	9,826	1,75	30,85	325,0	489,8
Ago. 22	1.023	0,02	1,24	10,19	5,6200	5,6120	5,6380	5,7550	3.943,48	2.856,47	9,826	1,75	30,99	323,5	485,8
Ago. 23	1.072	0,02	1,27	10,68	5,6200	5,6217	5,6420	5,7560	3.903,21	2.813,60	9,746	1,73	30,79	328,0	495,1
Ago. 26	1.075	0,02	1,31	10,51	5,6300	5,6302	5,6470	5,7660	3.897,40	2.818,61	9,746	1,73	31,29	336,0	524,6
Ago. 27	1.120	0,02	1,48	10,58	5,6400	5,6428	5,6530	5,7690	3.848,02	2.778,92	9,746	1,73	31,37	336,0	519,6
Ago. 28	1.127	0,02	1,31	10,68	5,6500	5,6492	5,6600	5,7740	3.925,31	2.839,85	9,812	1,74	31,66	336,0	526,3
Ago. 29	1.163	0,02	1,37	10,69	5,6600	5,6610	5,6660	5,7860	3.922,35	2.850,68	9,812	1,73	30,94	336,0	525,5

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
Feb.13	41.609	225.059	66.092	291.151	38.700	94.517	0	21.636	446.004
Mar.13	40.446	233.013	69.202	302.215	38.771	95.866	0	7.467	444.319
Abr.13	39.532	227.291	60.028	287.319	41.335	96.291	0	24.156	449.101
May.13	38.551	230.233	74.104	304.337	41.993	94.257	0	13.521	454.108
Jun.13	37.005	242.625	64.925	307.550	42.798	94.089	0	18.145	462.582
Jul.13	37.049	250.075	68.053	318.128	45.698	93.305	0	21.888	479.019
2013									
Jul. 8	37.229	253.216	71.502	324.718	43.990	92.800	0	8.125	469.633
Jul. 10	37.333	254.162	72.836	326.998	44.097	92.561	0	6.540	470.196
Jul. 11	37.416	253.836	72.326	326.162	44.253	92.561	0	7.133	470.109
Jul. 12	37.469	252.932	74.297	327.229	44.319	92.561	0	6.192	470.301
Jul. 15	37.461	251.973	75.700	327.673	44.385	92.561	0	5.546	470.165
Jul. 16	37.444	250.987	73.804	324.791	44.360	92.561	0	8.580	470.292
Jul. 17	37.413	249.607	76.417	326.024	44.639	92.355	0	7.695	470.713
Jul. 18	37.435	248.822	75.917	324.739	44.803	92.355	0	8.725	470.622
Jul. 19	37.464	248.578	73.263	321.841	45.234	92.355	0	10.520	469.950
Jul. 22	37.471	248.380	73.401	321.781	45.266	92.355	0	10.089	469.491
Jul. 23	37.416	247.923	69.413	317.336	45.227	92.355	0	13.437	468.355
Jul. 24	37.365	247.097	72.189	319.286	45.490	93.521	0	10.803	469.100
Jul. 25	37.303	246.964	78.482	325.446	45.521	93.521	0	9.693	474.181
Jul. 26	37.312	247.273	78.460	325.733	45.690	93.521	0	9.933	474.877
Jul. 29	37.296	248.058	73.415	321.473	45.855	93.521	0	13.806	474.655
Jul. 30	36.924	248.960	69.670	318.630	45.548	93.521	0	20.464	478.163
Jul. 31	37.049	250.075	68.053	318.128	45.698	93.305	0	21.888	479.019
Ago. 1	37.034	251.249	78.084	329.333	45.091	93.305	0	10.733	478.462
Ago. 2	37.089	252.759	76.543	329.302	45.351	93.305	0	10.701	478.659
Ago. 5	37.084	254.389	74.355	328.744	45.369	93.305	0	10.949	478.367
Ago. 6	37.026	255.308	74.687	329.995	45.451	93.305	0	9.643	478.394
Ago. 7	37.022	255.914	74.232	330.146	45.318	93.548	0	9.596	478.608
Ago. 8	37.068	256.642	74.631	331.273	45.599	93.548	0	11.286	481.706
Ago. 9	37.061	257.022	72.612	329.634	45.421	93.548	0	13.197	481.800
Ago. 12	37.060	256.829	72.731	329.560	45.755	93.548	0	12.633	481.496
Ago. 13	36.993	255.595	74.643	330.238	45.866	93.548	0	12.019	481.671
Ago. 14	36.963	254.077	70.708	324.785	45.730	94.555	0	16.484	481.554
Ago. 15	37.024	253.315	72.391	325.706	45.811	94.555	0	15.577	481.649
Ago. 16	37.056	252.879	69.808	322.687	45.964	94.555	0	18.718	481.924
Ago. 20	37.083	252.450	76.546	328.996	45.999	94.555	0	16.260	485.810
Ago. 21	37.053	251.271	78.640	329.911	46.138	95.556	0	14.626	486.231
Ago. 22	37.010	250.016	77.232	327.248	46.575	95.556	0	16.759	486.138
Ago. 23	37.011	249.339	73.863	323.202	46.742	95.556	0	18.819	484.319

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	720.624	552.262	502.487	87.492	84.942	87.810	224.067	18.176	10.961	4.555	5.504	903	168.362
Feb.13	850.771	645.198	600.013	101.795	96.470	109.652	270.981	21.115	9.005	3.501	4.627	877	205.573
Mar.13	856.436	651.053	607.415	101.851	99.572	110.228	274.767	20.996	8.579	3.154	4.564	861	205.383
Abr.13	872.025	666.684	623.360	105.669	106.877	110.636	277.963	22.214	8.393	3.038	4.454	901	205.340
May.13	890.705	682.343	638.778	106.720	110.593	109.728	290.019	21.719	8.306	3.052	4.412	842	208.362
Jun.13	908.541	693.983	649.700	109.684	113.829	117.553	285.686	22.948	8.309	3.117	4.332	860	214.557
Jul.13	933.364	707.110	661.883	109.038	116.541	125.482	288.077	22.745	8.311	3.189	4.303	819	226.254
2013													
Jul. 8	926.102	695.607	650.657	107.019	106.483	135.577	277.731	23.847	8.324	3.206	4.294	824	230.495
Jul. 10	927.010	696.419	651.167	107.367	109.153	130.900	278.346	25.401	8.349	3.208	4.291	850	230.591
Jul. 11	928.431	699.307	654.120	108.700	113.539	128.149	279.000	24.732	8.337	3.203	4.304	830	229.124
Jul. 12	930.899	702.229	657.173	106.951	117.565	127.067	281.508	24.082	8.313	3.202	4.312	799	228.670
Jul. 15	930.973	703.142	658.084	107.796	116.301	125.740	282.892	25.355	8.298	3.198	4.292	808	227.831
Jul. 16	930.120	703.459	658.340	107.604	118.234	123.040	286.589	22.873	8.294	3.196	4.299	799	226.661
Jul. 17	931.748	705.513	660.459	109.244	115.970	122.495	289.699	23.051	8.282	3.191	4.298	793	226.235
Jul. 18	934.018	707.883	662.692	109.103	115.013	122.915	293.207	22.454	8.292	3.189	4.301	802	226.135
Jul. 19	934.859	708.311	663.114	109.362	117.962	120.177	293.677	21.936	8.293	3.189	4.297	807	226.548
Jul. 22	933.154	706.782	661.378	109.430	119.301	117.447	292.822	22.378	8.331	3.189	4.289	853	226.372
Jul. 23	933.832	708.316	662.822	107.977	120.609	116.568	295.566	22.102	8.317	3.186	4.301	830	225.516
Jul. 24	934.972	709.609	664.153	108.888	120.935	117.293	294.868	22.169	8.310	3.187	4.295	828	225.363
Jul. 25	941.384	715.839	670.306	108.942	129.682	115.544	294.706	21.432	8.309	3.184	4.293	832	225.545
Jul. 26	941.259	715.360	669.755	109.842	127.251	116.904	294.747	21.011	8.307	3.177	4.305	825	225.899
Jul. 29	941.842	716.054	670.377	112.323	126.229	113.783	296.101	21.941	8.308	3.187	4.261	860	225.788
Jul. 30	946.604	721.497	676.111	112.634	127.149	117.809	296.378	22.141	8.252	3.117	4.297	838	225.107
Jul. 31	947.133	721.575	676.382	110.263	121.118	126.227	296.677	22.097	8.202	3.099	4.310	793	225.558
Ago. 1	947.502	720.579	675.617	109.344	118.749	130.289	295.188	22.047	8.160	3.058	4.309	793	226.923
Ago. 2	941.218	712.227	667.154	108.757	109.615	133.669	292.955	22.158	8.158	3.056	4.302	800	228.991
Ago. 5	940.638	709.596	664.571	109.224	108.019	132.482	291.413	23.433	8.142	3.050	4.254	838	231.042
Ago. 6	940.534	708.786	663.753	107.345	104.783	136.220	292.971	22.434	8.136	3.041	4.278	817	231.748
Ago. 7	938.271	705.480	660.586	106.837	102.350	134.833	293.139	23.427	8.111	3.034	4.289	788	232.791
Ago. 8	943.624	710.026	665.082	106.746	107.961	132.572	294.600	23.203	8.098	3.023	4.290	785	233.598
Ago. 9	946.331	712.333	667.689	106.454	111.053	130.972	295.163	24.047	8.044	2.974	4.305	765	233.998
Ago. 12	946.268	713.019	668.350	107.902	114.453	126.376	293.034	26.585	8.034	2.968	4.271	795	233.249
Ago. 13	946.099	715.106	670.117	106.220	117.433	124.882	295.723	25.859	8.077	2.969	4.278	830	230.993
Ago. 14	948.314	718.312	673.550	107.780	125.904	120.093	296.541	23.232	8.029	2.934	4.290	805	230.002
Ago. 15	947.627	717.571	672.830	108.669	119.638	119.382	302.815	22.326	8.011	2.934	4.293	784	230.056
Ago. 16	945.480	715.469	670.641	106.977	118.214	117.978	304.481	22.991	8.005	2.933	4.275	797	230.011
Ago. 20	947.627	719.026	674.208	109.029	121.463	115.350	303.684	24.682	7.996	2.932	4.248	816	228.601
Ago. 21	950.390	723.336	678.529	109.308	125.983	114.697	304.906	23.635	7.987	2.927	4.267	793	227.054
Ago. 22	952.466	725.642	680.822	109.417	127.577	114.547	306.304	22.977	7.975	2.921	4.281	773	226.824
Ago. 23	952.275	725.067	679.983	108.416	127.498	114.800	306.663	22.606	8.022	2.920	4.286	816	227.208

* 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	Nasdaq	Tokio	(Nueva York,
	(us\$ por unidad)			(unidades por us\$)			(anual, %)		Dow Jones		Nikkei	us\$/onza)
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
Feb.13	1,5271	1,5470	1,3340	93,10	6,2348	1,974	3,25	0,46	13.968,05	3.170,36	11.327,28	1.626,67
Mar.13	1,5034	1,5080	1,2949	94,89	6,2161	1,986	3,25	0,45	14.425,87	3.237,66	12.257,63	1.593,42
Abr.13	1,5043	1,5308	1,3022	97,77	6,1870	2,002	3,25	0,44	14.674,95	3.250,36	13.255,12	1.484,85
May.13	1,4991	1,5286	1,2977	101,00	6,1412	2,040	3,25	0,42	15.177,87	3.441,19	14.459,51	1.416,03
Jun.13	1,5141	1,5486	1,3183	97,44	6,1350	2,178	3,25	0,41	15.022,17	3.412,08	13.116,64	1.342,65
Jul.13	1,5034	1,5190	1,3096	99,69	6,1345	2,250	3,25	0,40	15.372,61	3.554,32	14.344,57	1.288,01
2013												
Jul. 16	1,5041	1,5151	1,3156	99,12	6,1355	2,254	3,25	0,40	15.451,85	3.598,50	14.599,12	1.292,22
Jul. 17	1,5065	1,5218	1,3124	99,59	6,1355	2,226	3,25	0,40	15.470,52	3.610,00	14.615,04	1.275,44
Jul. 18	1,5039	1,5227	1,3110	100,48	6,1418	2,228	3,25	0,40	15.548,54	3.611,28	14.808,50	1.284,42
Jul. 19	1,5045	1,5267	1,3143	100,65	6,1381	2,247	3,25	0,40	15.543,74	3.587,62	14.589,91	1.295,93
Jul. 22	1,5089	1,5358	1,3184	99,62	6,1414	2,233	3,25	0,40	15.545,55	3.600,39	14.658,04	1.335,58
Jul. 23	1,5085	1,5373	1,3222	99,50	6,1379	2,214	3,25	0,40	15.567,74	3.579,27	14.778,51	1.343,38
Jul. 24	1,5112	1,5315	1,3200	100,26	6,1362	2,251	3,25	0,40	15.542,24	3.579,60	14.731,28	1.321,60
Jul. 25	1,5091	1,5387	1,3277	99,29	6,1349	2,243	3,25	0,40	15.555,61	3.605,19	14.562,93	1.334,85
Jul. 26	1,5152	1,5387	1,3277	99,29	6,1317	2,243	3,25	0,40	15.555,61	3.605,19	14.562,93	1.333,30
Jul. 29	1,5166	1,5351	1,3264	97,92	6,1327	2,268	3,25	0,40	15.521,97	3.599,14	13.661,13	1.328,58
Jul. 30	1,5147	1,5236	1,3260	98,07	6,1319	2,283	3,25	0,40	15.520,59	3.616,47	13.869,82	1.326,91
Jul. 31	1,5133	1,5206	1,3302	97,87	6,1294	2,277	3,25	0,40	15.499,54	3.626,37	13.668,32	1.324,88
Ago. 1	1,5105	1,5116	1,3211	99,56	6,1307	2,304	3,25	0,40	15.628,02	3.675,74	14.005,77	1.310,90
Ago. 2	1,5077	1,5294	1,3276	98,94	6,1296	2,287	3,25	0,40	15.658,36	3.689,59	14.466,16	1.312,50
Ago. 5	1,5145	1,5357	1,3259	98,25	6,1249	2,306	3,25	0,40	15.612,13	3.692,95	14.258,04	1.303,10
Ago. 6	1,5152	1,5350	1,3309	97,77	6,1219	2,299	3,25	0,40	15.518,74	3.665,77	14.401,06	1.283,32
Ago. 7	1,5182	1,5495	1,3339	96,35	6,1194	2,314	3,25	0,40	15.470,67	3.654,01	13.824,94	1.287,60
Ago. 8	1,5228	1,5536	1,3383	96,71	6,1221	2,285	3,25	0,40	15.498,32	3.669,12	13.605,56	1.312,83
Ago. 9	1,5235	1,5498	1,3242	96,21	6,1221	2,272	3,25	0,39	15.425,51	3.660,11	13.615,19	1.314,40
Ago. 12	1,5194	1,5461	1,3299	96,90	6,1228	2,288	3,25	0,40	15.419,68	3.669,95	13.519,43	1.336,45
Ago. 13	1,5173	1,5447	1,3261	98,23	6,1218	2,314	3,25	0,40	15.451,01	3.684,44	13.867,00	1.321,80
Ago. 14	1,5154	1,5502	1,3257	98,09	6,1201	2,325	3,25	0,40	15.337,66	3.669,27	14.050,16	1.335,83
Ago. 15	1,5182	1,5638	1,3346	97,34	6,1127	2,341	3,25	0,39	15.112,19	3.606,12	13.752,94	1.366,32
Ago. 16	1,5220	1,5629	1,3329	97,53	6,1155	2,393	3,25	0,39	15.081,47	3.602,78	13.650,11	1.375,92
Ago. 19	1,5223	1,5653	1,3338	97,58	6,1231	2,413	3,25	0,39	15.010,74	3.589,09	13.758,13	1.375,92
Ago. 20	1,5244	1,5669	1,3418	97,27	6,1251	2,394	3,25	0,39	15.002,99	3.613,59	13.396,38	1.371,18
Ago. 21	1,5243	1,5658	1,3355	97,67	6,1239	2,454	3,25	0,39	14.897,55	3.599,79	13.424,33	1.373,11
Ago. 22	1,5186	1,5584	1,3518	98,81	6,1216	2,436	3,25	0,39	14.963,74	3.638,71	13.365,17	1.372,20
Ago. 23	1,5204	1,5569	1,3383	98,72	6,1220	2,349	3,25	0,40	15.010,51	3.657,79	13.660,55	1.397,85
Ago. 26	1,5209	1,5578	1,3371	98,51	6,1222	2,380	3,25	0,40	14.946,46	3.657,57	13.636,28	1.404,45
Ago. 27	1,5204	1,5547	1,3392	97,03	6,1222	2,372	3,25	0,39	14.776,13	3.578,52	13.542,37	1.415,57
Ago. 28	1,5206	1,5525	1,3340	97,64	6,1205	2,345	3,25	0,39	14.824,51	3.593,35	13.338,46	1.417,53
Ago. 29	1,5162	1,5504	1,3239	98,36	6,1206	2,360	3,25	0,39	14.840,95	3.620,30	13.459,71	1.407,84