

# CONTEXTO

Entrega N° 1.313

Oct. 6, 2014

## La “newsletter” de Juan Carlos de Pablo

### COMO LO VEO

Para algunos, el discurso presidencial del martes pasado radicalizó el mensaje oficial, para otros constituyó “más de lo mismo”. Ni una cosa ni la otra. Claro que no veníamos con un relato creíble, pero lo del martes pasado fue una vuelta de tuerca adicional. Fábrega le dejó a Vanoli la papa caliente de la política cambiaria, agotado el efecto de lo que aquel había conseguido a fines de 2013-comienzos de 2014.

### CLAVES

♦ Vanoli reemplazó a Fábrega en el BCRA, los analistas dijeron de todo pero el dólar blue bajó. ¿Los mercados le contestaron con el corazón? La medida referida a la tasa de interés pasiva apunta más a regular las ganancias del sistema financiero, que a proteger el ahorro nacional.

♦ Continúa la recesión industrial, tanto según INDEC como según FIEL.

♦ Según M & S los precios al consumidor aumentaron 2,9% entre ago y set.14, y 41,4% entre set.13 y set.14. El sector automotriz por ahora no levanta cabeza.

### ME PREGUNTO

¿Signo de qué es la edición “trucha” de Clarín, con fecha diciembre de 2015, realizada por La Cámpora?  
¿Sólo imaginación, o estamos entrando en otro terreno?

### SEMAFOROS

ROJO

⊗ Según Tendencias Económicas, continuó en setiembre pasado el fuerte aumento de las suspensiones y los despidos.

AMARILLO



VERDE



### EN ESTA ENTREGA

- ♦ Como lo veo
- ♦ El discurso presidencial del martes pasado
- ♦ BCRA. Vanoli reemplaza a Fábrega. ¿Y?
- ♦ Recaudación: setiembre, ganancias, la niña bonita
- ♦ Nobel en economía. ¿Esta vez sí?
- ♦ Hirofumi Uzawa

### DEL “PENGUIN DICTIONARY OF MODERN HUMOROUS QUOTATIONS”

“Si olvidás que sos judío, algún gentil [no judío] te lo va a recordar”. Bernard Malamud.

## COMO LO VEO

*“Si tantos liberales en materia económica se han manifestado, en la teoría y en la práctica, como antiliberales en política; ¿por qué no concebir que un antiliberal en economía (por influencia del pensamiento socialista, de las ideas nacionalistas, neomercantilistas u otras) pueda ser liberal y democrático en política? Creemos que esta posición es mucho más coherente de lo que podría parecer a primera vista”.*

*(Fuente: Wienberg, G.: “Estudio preliminar”, en Fraguero, M.: Cuestiones argentinas y organización del crédito, Solar/Hachette, 1975).*

**Para algunos, el discurso presidencial del martes pasado radicalizó el mensaje oficial, para otros constituyó “más de lo mismo”. Ni una cosa ni la otra. Claro que no veníamos con un relato creíble, pero lo del martes pasado fue una vuelta de tuerca adicional. Fábrega le dejó a Vanoli la papa caliente de la política cambiaria, agotado el efecto de lo que aquel había conseguido a fines de 2013-comienzos de 2014.**

### **Argentina, en desacato según Griesa.**

El lunes 29 de setiembre pasado el juez Thomas Griesa declaró a Argentina en desacato, aunque (todavía) no anunció la multa que nos va a aplicar. La respuesta fue el discurso que Cristina Fernández de Kirchner pronunció al día siguiente, que se analiza en otra porción de este número de **Contexto**.

¿Qué significa, desde el punto de vista práctico, la decisión de Griesa? Ignoro. Hay que evaluar, por una parte, la cuestión en general, cuya clave consiste en que el gobierno argentino espera que nadie le preste divisas frescas (¿para qué me voy a portar bien, si igual no voy a

conseguir nada?), y por la otra la última decisión de Griesa y la respuesta del gobierno argentino, que no tiene cómo mejorar la realidad y sólo Dios sabe cuánto la empeora.

### **Producción industrial, según INDEC y FIEL**

INDEC y FIEL coincidieron. Ajustada por estacionalidad, la producción industrial cayó 1,3% entre julio y agosto pasados. También coinciden en que la variación anual fue negativa, aunque según INDEC entre agosto de 2013 e igual mes de 2014 la caída fue de 2,9%, según FIEL alcanzó a 9,7%.

El sector automotor ocupa un lugar importante dentro de la producción manufacturera, y los datos de setiembre ratifican lo que viene ocurriendo desde comienzos de 2014. En efecto, en setiembre la producción cayó 19,7%, las ventas al mercado interno 34,3% y las exportaciones 17,6% anual; en tanto que comparando los 9 primeros meses del año pasado y del presente, las respectivas disminuciones fueron de 24,2%, 34,3% y 24%.

### **Reforma del Código Civil**

Por 134 votos a favor, ninguno en contra y ninguna abstención, la semana pasada la Cámara de Diputados convirtió en ley la reforma del Código Civil. Que entrará en vigencia a comienzos de 2016, a menos que sea derogada antes... por ejemplo, por las autoridades entrantes, luego de la elección de octubre próximo. Sin comentarios.

### **Relación dólar/euro, dólar/real.**

El dólar se está revaluando con respecto al euro, y el real se está devaluando con respecto al dólar. Estamos tan inmersos en nuestras “micro realidades” que le prestamos poca atención a estos hechos, que por lo menos a nivel individual pueden ser importantes.

## **¿Y entonces?**

Quien tiene que tomar decisiones no se suma a la fascinación que generan las explicaciones conspirativas de la realidad. Particularmente cuando, como ahora, la realidad es crecientemente contundente, en términos de nivel de actividad, desocupación, inflación, etc. Porque sabe que ninguna de estas aseveraciones mejora la realidad, y probablemente la complique.

Sabemos que, en un sentido fundamental, frente a los problemas concretos estamos solos. Porque cualquier decisor conoce la enorme diferencia que existe entre el éxito y una elocuente explicación del fracaso.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.313; Octubre 6, 2014.

## **EL DISCURSO PRESIDENCIAL DEL MARTES PASADO**

Cristina Fernández de Kirchner se tiró contra todos (y todas), internos y externos, a raíz del aumento del precio del dólar. Agregando que “si me pasa algo no miren a Oriente, sino al Norte”.

Enseño en mis clases a rechazar todas las explicaciones conspirativas, no porque las conspiraciones no puedan existir sino porque las primeras estimulan la pereza intelectual. ¿Hay algo más cómodo que explicar cualquier problema, por la acción de la Sinarquía Internacional, el Pecado Original o los fondos buitres y sus aliados, tanto locales como internacionales?

No es lo mismo que la explicación conspirativa la plantee alguien que quiere quedar bien con la presidenta de la Nación, que la propia presidenta. Porque la duda de si realmente lo cree, y actuará consecuencia, o sólo habla “para la gilada”, tiene consecuencias distintas en un caso y en el otro.

La explicación conspirativa no cambia la realidad. Porque la cuestión “y entonces, ¿qué hará la presidenta de la Nación?”, no se altera por más explicaciones que se formulen.

En rigor, sí se altera. Pero mal. Para el Poder Ejecutivo Nacional Thomas Griesa es un caso perdido, pero, por las dudas, “¿había que calificarlo de senil?”. Peor aún, ¿tenía algún sentido poner en duda las decapitaciones que está llevando a cabo el ISIS, sugiriendo que con ayuda de la televisión un cómplice Barack Obama está armando una guerra para aumentar la demanda de armas, y así el capitalismo se salva? (como afirma explícitamente el Papa Francisco).

No es la primera vez que la presidenta de la Nación pronuncia discursos como éste. Lamentablemente, no será la última.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.313; Octubre 6, 2014.

### **BCRA: VANOLI REEMPLAZA A FABREGA. ¿Y?**

El miércoles pasado Juan Carlos Fábrega renunció a la presidencia del Banco Central, cargo que ocupaba desde el 19 de noviembre de 2013 (su nombramiento había sido ratificado por el Senado, de manera que tenía mandato por 6 años). Pero sólo duró 316 días, ubicándose por permanencia en el puesto 25 entre los 57 ex presidentes de la institución.

Será reemplazado por Alejandro Vanoli, hasta ese entonces titular de la Comisión Nacional de Valores.

De la separación de Fábrega, de su cargo al frente del BCRA, se venía hablando desde hace semanas, por diferencias de criterio con el ministro de economía Axel Kicillof.

Pero lo que precipitó la decisión fueron algunas de las declaraciones efectuadas el martes pasado por la presidenta de la Nación, sobre las cuales me ocupó en otra porción de este número de **Contexto**, particularmente la sugerencia de que la decisión de reducirle a las entidades financieras la relación “tenencias de divisas/patrimonio”, que debía pasar de 30% a 20%, se había filtrado, con lo cual algunas instituciones financieras se habían desprendido antes de sus dólares excedentes, eludiendo la caída en el precio de la divisa verificada cuando hubo que cumplimentar la medida.

Ignoro si Cristina Fernández de Kirchner reprendió al presidente del Banco Central por haber lucrado personalmente con esta “información interna”, o por no haber podido evitar la filtración de información relevante para hacer alguna diferencia.

. . .

No es fácil ser presidente del Banco Central, porque es una institución que fabrica 2 bienes: “política monetaria” y “supervisión de las entidades financieras”. Bienes que tanto desde el punto de vista productivo como del seguimiento, están tan cerca como la producción de mortadela y bombas atómicas.

El BCRA fue presidido por personas que sabían comparativamente más de política monetaria (Adolfo César Diz, Roque Benjamín Fernández, Pedro Pou) o comparativamente más de supervisión de entidades financieras (Egidio Iannella, Pedro Real, Roque Macarrone,

Juan Carlos Fábrega). ¿Qué hace una persona en estas condiciones? Se las arregla “solo” en las áreas que conoce, y pide ayuda en el resto.

¿Cómo clasifico a Vanoli, desde este punto de vista? No le conozco antecedentes, en ninguna de las áreas. Veremos.

. . .

Los funcionarios que renuncian, rara vez se llevan los problemas que tenían entre manos a sus casas (ejemplo: Lousteau no se llevó consigo la resolución 125). Fábrega estaba enfrentando el agotamiento del salto cambiario que había dispuesto a fines de 2013-comienzos de 2014. ¿Qué pensaba hacer Fábrega? es una pregunta que dejó de tener importancia. La pregunta relevante es: ¿qué hará Vanoli? Lo sabremos pronto.

¡Animo!

POSDATA. “Les hablé con el corazón y me contestaron con el bolsillo”, afirmó el ministro de economía Juan Carlos Pugliese, cuando la “contestación” de los mercados a su primer paquete de medidas, a comienzos de abril de 1989, fue el aumento de la cotización del dólar paralelo.

Del nuevo presidente del Banco Central, menos bonito se dijo de todo. Pero la cotización del dólar, en el segmento informal del mercado de cambios, bajó el viernes pasado. ¿Los mercados contestaron con el corazón, a las diatribas planteadas tanto por dirigentes políticos como por economistas? Difícil. ¿Ocurrió algo específico, que más que neutralizó el aumento de la demanda excedente de dólares, en el segmento blue del mercado de cambios? Lo ignoro (ligar la tasa de interés que los bancos les tienen que pagar a los ahorristas cubiertos por la garantía de los depósitos, que pasó de \$ 120.000, a \$ 350.000, a las que cobran invirtiendo en Lebacs o financiando préstamos de consumo, no parece ser suficiente).

Nunca hago una teoría a partir de una sola observación, pero el contraste entre la idealización que se hizo de Fábrega y la bajada de pulgar que recibió su reemplazante, por una parte, y la caída del precio del dólar el viernes pasado, al menos merece mencionarse.

¡Más ánimo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.313; Octubre 6, 2014.

## **RECAUDACION: SETIEMBRE, GANANCIAS LA NIÑA BONITA**

Entre setiembre de 2013 e igual mes de 2014 la recaudación impositiva, aduanera y previsional total aumentó 37,5%, mientras que comparando los 9 primeros meses del año pasado y del presente, subió 34,6%.

El aumento interanual set/set sigue estando por debajo de la inflación (según precios al consumidor) bien medida, que en ninguna estimación baja de 40%.

La desagregación por tipo de gravamen, siempre comparando set/set, muestra el fortísimo aumento del impuesto a las ganancias (DGI), que subió 55%, con respecto al resto de las recaudaciones. La de IVA subió 33%, seguridad social 36,5% en el caso de los aportes personales, 33,5% en el de las contribuciones patronales.

La misma desagregación, pero comparando los 9 primeros meses de 2013 y de 2014, muestra una estructura parecida. La recaudación de ganancias (DGI) aumentó 40,7%, la de IVA 34,3%, seguridad social 28%, tanto en aportes personales como en contribuciones patronales.

Como viene ocurriendo desde hace mucho tiempo, el aumento de la recaudación no sólo se ubica por debajo del de los precios, bien medidos, sino también del aumento de las erogaciones públicas. Más que preocupante, en un contexto donde cada vez resulta más difícil absorber la emisión resultante del desequilibrio fiscal, vía emisión de Lebac, y la población sigue huyendo del dinero.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.313; Octubre 6, 2014.

**RECAUDACION TRIBUTARIA. SEPTIEMBRE DE 2014. (1)**

en millones de pesos

Concepto	Sep. '14	Sep. '13	Dif. % Sep. '14 / Sep. '13	Ago.'14	Dif. % Sep. '14 / Ago.'14	Ene-Sep '14	Dif. % Ene.-Sep. '14 / Ene.-Sep. '13
<b>Ganancias</b>	21.823,1	14.077,6	55,0	22.815,8	(4,4)	192.226,5	40,9
<b>Ganancias DGI</b>	20.435,9	13.180,6	55,0	21.543,5	(5,1)	180.221,4	40,7
<b>Ganancias DGA</b>	1.387,2	897,0	54,7	1.272,3	9,0	12.005,2	43,8
<b>IVA</b>	29.726,0	22.094,4	34,5	28.191,3	5,4	241.772,3	34,1
<b>IVA DGI</b>	20.455,2	15.382,7	33,0	19.981,2	2,4	166.130,6	34,3
<b>Devoluciones (-)</b>	230,0	213,0	8,0	240,0	(4,2)	2.927,8	30,6
<b>IVA DGA</b>	9.500,8	6.924,6	37,2	8.450,1	12,4	78.569,6	33,6
<b>Reintegros (-)</b>	1.250,0	642,0	94,7	0,0	***	7.905,3	96,3
<b>Internos Coparticipados</b>	1.909,8	1.400,9	36,3	1.771,7	7,8	15.507,7	32,6
<b>Ganancia Mínima Presunta</b>	222,8	128,1	73,9	77,7	186,6	1.675,4	33,4
<b>Otros coparticipados</b>	137,8	111,2	23,9	126,7	8,8	1.086,1	24,4
<b>Derechos de Exportación</b>	5.855,7	5.188,0	12,9	6.633,8	(11,7)	67.001,3	46,2
<b>Derechos de Importación y Otros</b>	2.788,5	2.042,5	36,5	2.534,3	10,0	22.287,6	32,2
<b>Combustibles Ley 23.966 - Naftas</b>	1.903,0	1.593,4	19,4	1.614,1	17,9	13.314,7	27,0
<b>Combustibles Ley 23.966 - Otros</b>	825,5	436,5	89,1	795,7	3,7	4.874,3	31,9
<b>Otros s/combustibles (2)</b>	1.568,0	893,5	75,5	1.566,7	0,1	10.106,8	41,2
<b>Bienes Personales</b>	486,6	321,8	51,2	1.430,1	(66,0)	11.044,4	39,0
<b>Créditos y Débitos en Cta. Cte.</b>	6.731,8	4.930,6	36,5	6.796,0	(0,9)	55.335,9	36,4
<b>Otros impuestos (3)</b>	1.264,0	602,3	109,9	1.025,1	23,3	6.900,7	82,3
<b>Aportes Personales</b>	10.137,4	7.427,5	36,5	9.715,4	4,3	87.736,5	28,1
<b>Contribuciones Patronales</b>	14.455,8	10.827,5	33,5	13.989,1	3,3	128.010,8	27,9
<b>Otros ingresos Seguridad Social (4)</b>	905,1	649,7	39,3	721,0	25,5	7.251,2	26,6
<b>Otros SIPA (-)</b>	771,9	278,5	177,1	156,8	392,3	3.585,9	59,5
<b>Subtotal DGI</b>	54.258,1	37.902,2	43,2	56.258,1	(3,6)	453.222,2	36,9
<b>Subtotal DGA (5)</b>	19.734,6	15.276,6	29,2	19.121,1	3,2	182.006,3	38,1
<b>Total DGI-DGA</b>	73.992,6	53.178,8	39,1	75.379,2	(1,8)	635.228,5	37,3
<b>Sistema Seguridad Social</b>	24.726,4	18.626,2	32,8	24.268,7	1,9	219.412,6	27,5
<b>Total recursos tributarios</b>	<b>98.719,0</b>	<b>71.805,0</b>	<b>37,5</b>	<b>99.647,9</b>	<b>(0,9)</b>	<b>854.641,0</b>	<b>34,6</b>
<b>Clasificación presupuestaria</b>	<b>98.719,0</b>	<b>71.805,0</b>	<b>37,5</b>	<b>99.647,9</b>	<b>(0,9)</b>	<b>854.641,0</b>	<b>34,6</b>
<b>Administración Nacional</b>	45.239,0	32.864,8	37,7	46.018,1	(1,7)	392.783,7	38,1
<b>Contribuciones Seguridad Social (6)</b>	23.585,6	17.863,4	32,0	23.066,6	2,3	210.515,0	26,8
<b>Provincias (7)</b>	25.779,8	18.410,1	40,0	26.362,2	(2,2)	220.268,6	35,5
<b>No Presupuestarios (8)</b>	4.114,6	2.666,8	54,3	4.201,1	(2,1)	31.073,7	41,5

(1) : No se contabilizan, por no ser recaudados por la AFIP, el Fondo Especial del Tabaco, los fondos de energía eléctrica, el impuesto sobre Pasajes Aéreos, las cajas previsionales de las Fuerzas Armadas y de Seguridad y las Asignaciones Familiares Compensables.

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

(3) : Incluye Internos s/Seguros, Adicional s/Cigarrillos, Radiodifusión, Entr. Cine, Monotributo Impositivo y Facilidades de Pago Dtos. 93/00, 1384/01 y Resol. Grales. 1966/05 y 1967/05 pendientes de distribución.

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

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

(6) : Netas de Asignaciones Familiares Compensables.

(7) : 58,76% de Coparticipados neto (56,66% Provincias + 2,1% CABA y Tierra del Fuego), 58,76% del 93,73% de Bs Personales, 30% de Monotributo impositivo, 68,1% del 79% de Combustibles Ley 23.966 Naftas; 14% Ganancias, 6,27% Bs Personales, 6,27% del 11% IVA neto de Reintegros y sumas fijas por Pacto Fiscal y Ganancias.

(8) : Fondo Solidario de Redistribución, Imp. s/Gas Oil y GLP (Ley N° 26.028), Imp s/Naftas y GNC (Ley N° 26.181), Recargo al Consumo de Gas (Ley N° 25.565) y gastos A.F.I.P.

-.- : Porcentaje mayor a 1000.

\*\*\* : Cociente entre un número negativo y uno positivo, ambos negativos o denominador cero.

---- : Imposibilidad de calcular el porcentaje por falta de datos.

CONTEXTO; Entrega N° 1.313; Octubre 6, 2014.

### RECAUDACION TRIBUTARIA, ADUANERA Y PREVISIONAL

Concepto	Set. 14 (mill. \$)	Set. 13 (mill. \$)	Set. 14 (% s/ total)	Set. 14 (% acumula- do s/ total)
IVA DGI	20.455,2	15.382,7	20,7	20,7
Ganancias DGI	20.435,9	13.180,6	20,7	41,4
Contribuciones patronales	14.455,8	10.827,5	14,6	56,0
Aportes personales	10.137,4	7.427,5	10,3	66,3
IVA DGA	9.500,8	6.924,6	9,6	75,9
Créditos y débitos en c/c	6.731,8	4.930,6	6,8	82,8
Derechos de exportación	5.855,7	5.188,0	5,9	88,7
Derechos de importación	2.788,5	2.042,5	2,8	91,5
Internos coparticipados	1.909,8	1.400,9	1,9	93,4
Combustibles - naftas	1.903,0	1.593,4	1,9	95,4
Otros sobre combustibles	1.568,0	893,5	1,6	97,0
Ganancias DGA	1.387,2	897,0	1,4	98,4
Otros impuestos	1.264,0	602,3	1,3	99,6
Otros Seguridad Social	905,1	649,7	0,9	100,6
Combustibles - otros	825,5	436,5	0,8	101,4
Bienes personales	486,6	321,8	0,5	101,9
Ganancia mínima presunta	222,8	128,1	0,2	102,1
Otros coparticipados	137,8	111,2	0,1	102,3
IVA devoluciones	-230,0	-213,0	-0,2	102,0
Otros SIPA	-771,9	-278,5	-0,8	101,2
Reintegros	-1.250,0	-642,0	-1,3	100,0
Totales	98.719,0	71.804,9		

Concepto	Set. 14 (mill. \$)	Set. 13 (mill. \$)	Var. Absoluta (mill. \$)	Var. Absoluta (% s/ total)	Var. Absoluta (% acumula- do s/ total)	Var. Relativa (%)
Ganancias DGI	20.435,90	13.180,60	7.255,3	27,1	27,1	55,0
IVA DGI	20.455,20	15.382,70	5.072,5	19,0	46,1	33,0
Contribuciones patronales	14.455,80	10.827,50	3.628,3	13,6	59,6	33,5
Aportes personales	10.137,40	7.427,50	2.709,9	10,1	69,7	36,5
IVA DGA	9.500,80	6.924,60	2.576,2	9,6	79,4	37,2
Créditos y débitos en c/c	6.731,80	4.930,60	1.801,2	6,7	86,1	36,5
Derechos de importación	2.788,50	2.042,50	746,0	2,8	88,9	36,5
Otros sobre combustibles	1.568,00	893,5	674,5	2,5	91,4	75,5
Derechos de exportación	5.855,70	5.188,00	667,7	2,5	93,9	12,9
Otros impuestos	1.264,00	602,3	661,7	2,5	96,4	109,9
Internos coparticipados	1.909,80	1.400,90	508,9	1,9	98,3	36,3
Ganancias DGA	1.387,20	897	490,2	1,8	100,1	54,6
Combustibles - otros	825,5	436,5	389,0	1,5	101,6	89,1
Combustibles - naftas	1.903,00	1.593,40	309,6	1,2	102,7	19,4
Otros Seguridad Social	905,1	649,7	255,4	1,0	103,7	39,3
Bienes personales	486,6	321,8	164,8	0,6	104,3	51,2
Ganancia mínima presunta	222,8	128,1	94,7	0,4	104,6	73,9
Otros coparticipados	137,8	111,2	26,6	0,1	104,7	23,9
IVA devoluciones	-230	-213	-17,0	-0,1	104,7	8,0
Reintegros	-1.250,00	-642	-608,0	-2,3	102,4	94,7
Otros SIPA	-771,9	-278,5	-645,0	-2,4	100,0	
Totales	98.719,0	71.804,9	26.762,5			37,5

CONTEXTO; Entrega N° 1.313; Octubre 6, 2014.

## **NOBEL EN ECONOMIA. ¿ESTA VEZ SI?**

El lunes próximo se conocerá el nombre del (o de los) galardonados con el premio Nobel en economía, edición 2014.

Comprenderá, mi querido lector, que mi nerviosismo va en aumento (si tampoco este año me lo otorgan, me seguiré considerando “el Jorge Luis Borges de la economía”. Porque reconocer que no lo merezco, nunca). Bromas aparte, como dice Guillermo Calvo, “la noche del 12 va a haber unos cuantos que no van a dormir”.

Pues bien, a la espera de la noticia le adjunto información referida a la historia del premio Nobel en economía, desde que fuera estrenado en 1969 hasta la fecha.

. . .

Hasta 2013 inclusive 74 personas recibieron el Nobel en economía. 22, de manera individual; 34 en grupos de 2 y 18 en grupos de 3 (el máximo permitido por el reglamento). 73 varones, 1 mujer.

La edad promedio de los galardonados es 67 años (Hurwicz tiene el récord máximo, porque lo recibió cuando tenía 90 años –Shapley se le acercó mucho, ya que lo recibió a los 89 años–; Arrow, en 1972, es el “Benjamín” del grupo, porque se lo otorgaron cuando tenía 51 años).

35 de los 74 premiados fallecieron. En promedio, vivieron 15,5 años luego de haber recibido el galardón (encabeza la tabla Samuelson, quien vivió 39 años; Vickrey falleció pocos días después de que se lo otorgaran, y por consiguiente no pudo pronunciar la conferencia Nobel).

44 (¡más de la mitad del total!) galardonados nacieron en Estados Unidos, 6 en Inglaterra, 4 en Rusia, 3 en Noruega, 2 cada uno en Alemania, Canadá, Francia, Holanda y Suiza, 1 cada uno en Austria, Chipre, Hungría, India, Indias Occidentales, Israel e Italia. Incluyendo migraciones, la concentración geográfica es todavía mayor.

¡Animo!

## GALARDONADOS CON EL PREMIO NOBEL EN ECONOMIA

No.	Año	Apellido y nombres	Lugar de nacimiento	Nació	Años al recibir premio	Murió	Años que lo gozó
1	1969	Tinbergen, Jan	Holanda	1903	66	1994	25
2		Frisch, Ragnar Anton Kittel	Noruega	1895	74	1973	4
3	1970	Samuelson, Paul Anthony	Estados Unidos	1915	55	2009	39
4	1971	Kuznets, Simon Smith	Rusia	1901	70	1985	14
5	1972	Hicks, John Richard	Gran Bretaña	1904	68	1989	17
6		Arrow, Kenneth Joseph	Estados Unidos	1921	51		
7	1973	Leontief, Wassily Wassilyevich	Rusia	1906	67	1999	26
8	1974	von Hayek, Friedrich August	Austria	1899	75	1992	18
9		Myrdal, Gunnar	Suecia	1898	76	1987	13
10	1975	Kantorovich, Leonid Vitalieich	Rusia	1912	63	1986	11
11		Koopmans, Tjalling Charles	Holanda	1910	65	1985	10
12	1976	Friedman, Milton	Estados Unidos	1912	64	2006	30
13	1977	Ohlin, Bertil Gotthard	Suecia	1899	78	1979	2
14		Meade, James Edward	Gran Bretaña	1907	70	1995	18
15	1978	Simon, Herbert Alexander	Estados Unidos	1916	62	2001	23
16	1979	Schultz, Theodore Wilhain	Estados Unidos	1902	77	1998	19
17		Lewis, William Arthur	Indias Occidentales	1915	64	1991	12
18	1980	Klein, Laurence Robert	Estados Unidos	1920	60	2013	33
19	1981	Tobin, James	Estados Unidos	1918	63	2002	21
20	1982	Stigler, George Joseph	Estados Unidos	1911	71	1991	9
21	1983	Debreu, Gerard	Francia	1919	64	2004	21
22	1984	Stone, John Richard Nicholas	Gran Bretaña	1913	71	1991	7
23	1985	Modigliani, Franco	Italia	1918	67	2003	18
24	1986	Buchanan, James Mc Gill	Estados Unidos	1919	67	2013	27
25	1987	Solow, Robert Merton	Estados Unidos	1924	63		
26	1988	Allais, Maurice Felix Charles	Francia	1911	77	2010	22
27	1989	Haavelmo, Trygve	Noruega	1911	78	1999	10
28	1990	Markowitz, Harry Max	Estados Unidos	1927	63		
29		Miller, Merton Howard	Estados Unidos	1923	67	2000	10
30		Sharpe, William Forsyth	Estados Unidos	1934	56		
31	1991	Coase, Ronald	Gran Bretaña	1910	81	2013	22
32	1992	Becker, Gary Stanley	Estados Unidos	1930	62	2014	22
33	1993	North, Douglass Cecil	Estados Unidos	1920	73		
34		Fogel, Robert William	Estados Unidos	1926	67	2013	20
35	1994	Nash, John Forbes	Estados Unidos	1928	66		
36		Harsanyi, John Charles	Hungría	1920	74	2000	6
37		Selten, Reinhard	Alemania	1930	64		

## GALARDONADOS CON EL PREMIO NOBEL EN ECONOMIA

No.	Año	Apellido y nombres	Lugar de nacimiento	Nació	Años al recibir premio	Murió	Años que lo gozó
38	1995	Lucas, Robert Emerson	Estados Unidos	1937	58		
39	1996	Mirrlees, James Alexander	Gran Bretaña	1936	60		
40		Vickrey, William	Canadá	1914	82	1996	0
41	1997	Merton, Robert C.	Estados Unidos	1944	53		
42		Scholes, Myron Samuel	Estados Unidos	1941	56		
43	1998	Sen, Amartya Kumar	India	1933	65		
44	1999	Mundell, Robert Alexander	Canadá	1932	67		
45	2000	Heckman, James Joseph	Estados Unidos	1944	56		
46		McFadden, Daniel L.	Estados Unidos	1937	63		
47	2001	Stiglitz, Joseph Eugene	Estados Unidos	1943	58		
48		Akerlof, George Arthur	Estados Unidos	1940	61		
49		Spence, Andrew Michael	Estados Unidos	1943	58		
50	2002	Kahneman, Daniel	Israel	1934	68		
51		Smith, Vernon Lomax	Estados Unidos	1927	75		
52	2003	Engle, Robert Fry	Estados Unidos	1942	61		
53		Granger, Clive William John	Gran Bretaña	1934	69	2009	6
54	2004	Kydland, Finn Erling	Noruega	1943	61		
55		Prescott, Edward Christian	Estados Unidos	1940	64		
56	2005	Aumann, Robert John Israel	Alemania	1930	75		
57		Schelling, Thomas Crombie	Estados Unidos	1921	84		
58	2006	Phelps, Edmund Strother	Estados Unidos	1933	73		
59	2007	Hurwicz, Leonid	Rusia	1917	90	2008	1
60		Maskin, Eric Stark	Estados Unidos	1950	57		
61		Myerson, Roger Bruce	Estados Unidos	1951	56		
62	2008	Krugman, Paul Robin	Estados Unidos	1953	55		
63	2009	Ostrom, Elinor Claire	Estados Unidos	1933	76	2012	3
64		Williamson, Oliver Eaton	Estados Unidos	1932	77		
65	2010	Diamond, Peter Arthur	Estados Unidos	1940	70		
66		Mortensen, Dale Thomas	Estados Unidos	1939	71	2014	4
67		Pissarides, Christoper Antoniou	Chipre	1948	62		
68	2011	Sargent, Thomas John	Estados Unidos	1943	68		
69		Sims, Christopher Albert	Estados Unidos	1942	69		
70	2012	Roth, Alvin Eliot	Estados Unidos	1923	89		
71		Shapley, Lloyd Stowell	Estados Unidos	1951	61		
72	2013	Fama, Eugene F.	Estados Unidos	1939	74		
73		Hansen, Lars Peter	Estados Unidos	1952	61		
74		Shiller, Robert James	Estados Unidos	1946	67		

## HIROFUMI UZAWA

(1928 - 2014)

Nació en la ciudad de Yonago, prefectura de Tottori, Japón. “Mi papá era maestro de escuela” (Uzawa, 1991).

“En 1944 a todos los estudiantes nos enviaron a trabajar a las fábricas, debido a la escasez de mano de obra. Trabajé en una que fabricaba velocímetros para submarinos, pero era torpe para el trabajo manual. Con otros alumnos-obreros organizamos una huelga, para protestar contra los tratamientos inhumanos que recibíamos. Las autoridades de la escuela les dieron a nuestros padres una fuerte reprimenda... Cuando Japón invadió China, en 1937, envió algunos estudiantes chinos a estudiar a Japón. El ejército japonés pensó que podría educarlos en la forma japonesa de vivir y pensar, pero los estudiantes chinos terminaron educando a los estudiantes japoneses” (Uzawa, 1991).

Estudió matemáticas en la Universidad de Tokio y economía en la de Tohoku. “Se suponía que yo iba a estudiar medicina, pero matemáticas era la única disciplina en la que se creía que podría aprobar el examen de ingreso” (Uzawa, en F y S, 2009). “Estudié matemáticas, pero mi preocupación por las cuestiones sociales me hizo volcar a la economía... El cambio no fue fácil porque según la mayoría de mis profesores, matemáticas era la única disciplina donde yo mostraba algún talento” (Uzawa, 1991). “En economía soy autodidacta, los únicos libros que había enseñaban economía marxista... En 1954 Hendrik Houthakker dictó un semanario sobre demanda, en Japón. Yo no sabía nada de economía no marxista. Sus clases eran fantásticas” (Uzawa, en F y S, 2009). “Ryuichiro Tachi fue mi primer profesor de economía” (Uzawa, 1991).

Enseñó en las universidades Stanford, California (Berkeley), de Chicago y de Tokio. “Escribí una monografía corta y se la envié a Kenneth Joseph Arrow, pidiéndole comentarios. Su respuesta fue una invitación, para ir a Stanford, donde la mente se me liberó” (Uzawa, en F y S, 2009). “Los años que pasé allí fueron los más felices y productivos de mi vida. Allí concebí los modelos de crecimiento de 2 sectores” (Uzawa, 1991).

“Me fui de Stanford a Chicago porque me especialicé en el estudio de las crisis y el desorden social, no la armonía; Stanford era un lugar demasiado rico y lánguido para criar a mis hijos; y Arrow era demasiado grande y serio para mí, así que necesitaba restaurar mi integridad personal. Nunca conocí a una persona tan grande como él... En Chicago no quería

tener algo que ver con Milton Friedman. Tjalling Koopmans me calificó de traidor. Koopmans estaba muy enojado con Friedman por cómo éste había tratado a Jacob Marschak” (Uzawa, en F y S, 2009).

“Me casé. Buscando dónde vivir, en Stanford nos relacionamos con Ms. Sims, una hija de Thorsten Veblen. Leí su Teoría de la clase empresaria, publicado en 1904, que me parece contiene el núcleo de La teoría general –LTG- de John Maynard Keynes (leí LTG recién en 1978). Vía Sims conocí a Joan Baez, legendaria cantante durante la guerra de Vietnam” (Uzawa, en F y S, 2009). “A mediados de la década de 1960 la guerra de Vietnam me violentaba moralmente, por lo cual en 1968 acepté un puesto en la universidad de Tokio” (Uzawa, 1991). “Vietnam me cambió tanto que pensé en abandonar la economía... Pasé el año académico 1966-1967 en Cambridge, Inglaterra... Joan Violet Robinson es filosófica y muy insistente, Friedman usa la lógica” (Uzawa, en F y S, 2009).

Presidió la Sociedad Econométrica, desde 1989 era miembro de la Academia de Japón. En 1997 le otorgaron la Orden de la Cultura (el emperador de Japón lo declaró “Tesoro nacional viviente”).

Además de lo cual, “para analizar los aspectos sociales y éticos de la economía, respondiendo a una invitación del Consejo Vaticano para la Justicia y la Paz, como parte de las tareas previas a la elaboración de Centesimus annus, el 5 de noviembre de 1990 se reunió en Roma un conjunto de ilustres desconocidos para la humanidad, no todos católicos, pero ‘pesos pesados’ para el gremio de los economistas, integrado por Kenneth J. Arrow, Anthony B. Atkinson, Partha Dasgupta, Jacques H. Dreze, Peter J. Hammond, Hendrik S. Houthakker, Robert E. Lucas jr., Edmond Malinvaud, Jeffrey D. Sachs, Amartya Sen, Horst Siebert e Hirofumi Uzawa. Prologado por monseñor Jorge Mejía, y sintetizado por Ignazio Musu y Stefano Zamagni, lo que los asistentes escribieron individualmente luego del encuentro fue recogido en un valioso volumen (Social and ethical aspects of economics -a colloquium in the Vatican-, Pontifical council for justice and peace, Vatican city, 1991)” (de Pablo, 1994).

“Tiene una figura imponente: alto, erecto, y porta una larga barba blanca” (F y S, 2009).

¿Por qué los economistas nos acordamos de Uzawa? Porque “es uno de los gigantes de la teoría económica moderna, una importantísima fuente de inspiración en la moderna teoría del crecimiento económico óptimo” (F y S, 2009), y porque “fue el más importante economista teórico de Japón”, según el Nikkei asian review.

Específicamente, por haber extendido a 2 sectores los modelos neoclásicos de crecimiento, Uzawa (1961, 1963), representados gráficamente en de Pablo (1973). “Más leía a Marx, más difícil me resultaba entenderlo. Tratando de introducir coherencia en el volumen 2 de El capital, me surgió la idea de los modelos de crecimiento de 2 sectores” (Uzawa, en F y S, 2009). Más tarde, se ocupó de la economía del medio ambiente, particularmente del impacto ambiental de los automóviles.

Es autor de Estudios en programación lineal y no lineal, con K. J. Arrow y L. Hurwicz, publicado en 1958; Lecturas sobre la moderna teoría del crecimiento económico, con J. E. Stiglitz, publicado en 1969; Los costos sociales del automóvil, publicado en 1974; Preferencia, producción y capital: ensayos escogidos, que viera la luz en 1988; Optimalidad, equilibrio y crecimiento: ensayos escogidos, también publicado en 1988; Obras completas de Hirofumi Uzawa, en 12 volúmenes, publicados entre 1994 y 1995.

“Tengo la impresión de que se pueden combinar los trabajos que desarrollé en los últimos 25 años, dedicados exclusivamente al medio ambiente, con lo que hice en las décadas de 1950 y 1960, para generar la teoría económica en base a un nuevo paradigma, centrada en el concepto Vebleniano de institucionalismo” (Uzawa, 1999).

. . .

Que “Hiro” fuera un gigante no le impedía poseer notable sensibilidad. Al escribir la biografía de Miguel Sidrauski (de Pablo, 1995) Larry Sjaastad me sugirió que le preguntara a Uzawa de qué había fallecido Miguel. Apelando exclusivamente a su memoria (“tengo mis papeles en Japón, y en este momento estoy en el Banco Mundial”), me envió las siguientes memorables líneas.

“Cuando Juan Carlos de Pablo me escribió para recordarme que en setiembre de 1993 se cumplió el 25 aniversario de la trágica desaparición de Miguel Sidrauski, mi memoria volvió a la época que compartimos en la Universidad de Chicago. El encuentro y la asociación que tuvimos con Miguel fue tan intenso y enriquecedor que todavía recuerdo de manera vívida cada detalle de las numerosas conversaciones que mantuvimos en los seminarios, en el pasillo del Departamento de Ciencias Sociales, en Jimmy y en mi casa”.

“En abril de 1964 me trasladé de Stanford a Chicago, con grandes expectativas en materia de estímulo intelectual y desafío profesional. Poco tiempo después Miguel y yo nos encontramos, para comenzar una tarea conjunta destinada a analizar políticas monetarias y fiscales que resultaran dinámicamente óptimas en términos de una función de preferencias intertemporales de una sociedad”.

“En ese momento yo estaba trabajando en el refinamiento de la teoría recursiva de los ordenamientos intertemporales de preferencias, por una parte, y en la construcción de un modelo macroeconómico de inspiración keynesiana por la otra, en el cual los procesos de desequilibrio dinámicos fueran explorados en forma integral. Miguel, quien ya tenía sólidos conocimientos de teoría monetaria y comercio internacional, llegó rápidamente al núcleo de los problemas y a desarrollar modelos económicos que resultaron ingeniosos, tanto desde el punto de vista analítico como del de política económica”.

“Me resultaba agradable y gratificante observar a Miguel absorbiendo material nuevo desde el punto de vista analítico, conceptual y empírico, como la arena absorbe el agua, para incorporarlo a su propio esquema conceptual, y para desarrollar trabajos con implicancias

fundamentales y pioneras. En 3 o 4 años Miguel fue capaz de crecer de un estudiante graduado recién salido del cascarón, a un economista maduro y con alas”.

“Cuando pasé de Stanford a Chicago varios estudiantes me acompañaron para continuar su trabajo. Entre ellos el brillante y carismático Adolfo Canitrot, quien había llegado de Buenos Aires y rápidamente desarrolló una estrecha amistad con Miguel. Había otros estudiantes de Argentina y Chile, como Marcelo Selowsky y Morris Teubal, los cuales constituían un fuerte grupo de latinoamericanos en la Universidad de Chicago. Luego de los intensos seminarios, algunos de los cuales duraban varias horas, solíamos ir a Jimmy para seguir hablando muchas horas más tomando cerveza”.

“En ese entonces me las arreglé cada año para conseguir generosos fondos de la National Science Foundation, para invitar a varios estudiantes graduados de otras universidades, para pasar el verano en Chicago, donde eran recibidos como VIP (personas muy importantes). George Akerlof, Joe Stiglitz, Georgio and Eva La Malfa, Mrinal Datta Chaudhuri, Hiroshi Atsumi y algunos más fueron nuestros invitados de verano en Chicago. Miguel siempre actuó como líder del grupo, orientando la dirección de sus investigaciones así como su vida diaria. Fue uno de los períodos de mayor felicidad de mi carrera en los Estados Unidos, y creo que también lo fue en la de Miguel Sidrauski”.

“Pero también era la época en que los Estados Unidos estaban comenzando a intensificar la invasión militar a Vietnam, y el consiguiente caos estaba por ahogar a las universidades de los Estados Unidos. Yo estaba particularmente preocupado por las implicaciones morales de la guerra de Vietnam y agonizaba pensando en los sufrimientos de los campesinos de un país pequeño y pobre de Asia, en manos de una superpotencia militar, los Estados Unidos, donde yo estaba residiendo en silencio, no por nacimiento sino por mi propia decisión. Unos pocos estudiantes del departamento de economía de Chicago comenzaron a participar activamente en el movimiento contra la guerra, y algunos desaparecieron por completo de la Universidad. Miguel y yo con frecuencia discutimos la guerra de Vietnam y sus implicaciones morales y sociales. Aunque teníamos posiciones ideológicas casi opuestas, compartíamos la agonía de vivir en un país que estaba involucrado en una de las operaciones militares más rudas y dañinas aplicadas a gente ordinaria de toda la historia”.

“Cada vez que Fulbright hacía una audiencia en el Senado, yo cancelaba la clase e invitaba a los estudiantes a mi casa para mirarla por televisión. En una de dichas oportunidades Miguel trajo un disco y me pidió que lo escucháramos. Eran canciones de Joan Baez. Sabía de Baez mientras estaba en Stanford, pero no sabía que se había convertido en una figura legendaria del movimiento contra la guerra, hasta que Miguel me lo indicó. De alguna manera Miguel y Joan se mezclan en mi mente, y alguna vez tuve la ilusión de que estuvieron juntos conmigo, en Stanford, muchos años atrás”.

“Mientras estuvo en Chicago Miguel comenzó a sufrir, a veces de manera seria, síntomas de bronquitis asmática. En ese entonces el aire de Chicago era muy impuro, debido principalmente a los gases nocivos que emanaban de una gigantesca acería y plantas químicas ubicadas en la costa sur del lago Michigan. El problema se debía al aire de Chicago, porque cuando volvió a Buenos Aires sus condiciones respiratorias mejoraron significativamente.

Cuando me enteré que Miguel había muerto de carcinoma pulmonar, la primera idea que vino a mi mente fueron los síntomas asmáticos que sufrió mientras vivió en Chicago”.

“Durante esos años Canitrot hizo arreglos para que yo pasara algún tiempo en Buenos Aires, en el legendario Instituto Di Tella. Buenos Aires debe ser una de las ciudades más hermosas que conozco. La tasa de inflación era entonces astronómica, y Argentina se estaba recuperando de las ruinas causadas por el régimen peronista. Sin embargo la ciudad era serena y pacífica, la gente cortés y "amigüera" y la comida deliciosa”.

“En una de dichas visitas Adolfo también se las arregló para que Miguel me pudiera acompañar durante algún tiempo en el Instituto. Uno de los eventos más memorables de la visita fue un magnífico asado al que nos invitaron Ana María y Rolf Mantel. Devoramos, como refugiados japoneses recién salidos de la guerra, la carne que asó el padre de Ana María, junto a generosas cantidades de embocado vino”.

“Miguel se reencontró con una hermosa muchacha, Marta, quien estaba trabajando en el Instituto Di Tella, y se enamoró de ella. El no sospechaba que Adolfo y yo nos habíamos dado cuenta del romance. En esa visita o en la próxima, no recuerdo, Adolfo le sugirió a Marta que solicitara una beca en el departamento de estadística de Chicago. El departamento me pidió que la entrevistara. Todavía recuerdo cómo Miguel recorría el corredor nerviosa y amenazadoramente, justo afuera de la sala donde yo la estaba entrevistando”.

“Muy poco tiempo después Marta vino a Chicago y se casaron. Algún tiempo más tarde, viviendo ya en Cambridge, una hermosa niña, Carmela, nació. Tienen que haber sido los años más felices y productivos de Miguel”.

“Cuando Miguel quiso ingresar al mercado laboral, el Instituto Tecnológico de Massachusetts (MIT) estaba seriamente interesado en él, pero contratar a un graduado de Chicago era casi tabú para ellos, porque se suponía que todos los graduados de Chicago habían sido infectados por el veneno monetarista. No me resultó fácil convencerlos de que éste no era el caso de Miguel Sidrauski o, si se prefiere, que la mayoría de los graduados brillantes de Chicago eran inmunes al veneno monetarista”.

“A comienzos de 1968 junté varios de los trabajos realizados dentro del programa de verano de Chicago, para publicarlos en un suplemento del Journal of political economy. Cuando la tarea estaba en las últimas etapas del proceso de edición llegó la noticia de que Miguel había fallecido mientras lo estaban operando. No encontré palabras para expresar mi pesar por la muerte de uno de mis amigos más cercanos y queridos de toda mi vida, y estaba desesperado por la falta de misericordia de que uno de los economistas más talentosos y brillantes tuviera que morir joven, con sus aspiraciones profesionales y personales totalmente incumplidas, dejando una esposa joven y una beba”.

“A comienzos de 1993 otra noticia triste me encontró en Japón: el fallecimiento de Marta Sidrauski, víctima de cáncer. Escuché que hace algunos años Carmela fue al MIT a estudiar biología. Aunque no la conozco personalmente, ella tiene que haber heredado la brillantez y el talento de su padre, y el magnetismo personal y la belleza de su madre, que ciertamente le permitirán una exitosa carrera académica y felicidad en su vida personal”.

Blaug, M. (1999): Who's who in economics, Edward Elgar.

de Pablo, J. C. (1973) "Una representación gráfica del modelo de Uzawa", Económica, enero-abril.

de Pablo, J. C. (1994): "Lo que los economistas le dijeron al Papa", Criterio, 12 de mayo.

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

Fujiwara, O. y Shell, K. (2009): "MD interviews: Hirofumi Uzawa", Macroeconomic dynamics, 13. La entrevista se realizó a comienzos del siglo XXI.

Uzawa, H. (1961): "On a two sector model of economic growth, I", Review of economic studies, 29.

Uzawa, H. (1963): "On a two sector model of economic growth, II", Review of economic studies, 30.

Uzawa, H. (1991): "Life and philosophy", American economist, 32, 2, fall. Reproducido en Szenberg, M. y Ramrattan, L.: Reflections of eminent economists, Edward Elgar, 2004.

Uzawa, H. (1999): "Born in the shadow of the mountains", en Heertje, A.: The makers of modern economics, volumen 4, Edward Elgar.

**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	Presente	refer.	futuro	Índice Merval (Lider)	Índice Merval (Argentina)	(\$ por kilo)	(us\$/ por kilo)				
		Caja	P. fijo	bancos	Libre	BCRA	refer.								
		ahorro	7 a 59 d.	tasa fija	(\$ por us\$)	(\$ por us\$)	(\$ por us\$)	(\$ por us\$)	Com. A	a fin de mes	a fin de mes + 1				
Promedios															
2010	678	0,03	0,78	9,20	3,9342	3,9138	3,9250	3,9530	2.551,2	1.980,3	6,373	1,62	18,62	266,1	0,0
2011	682	0,02	0,92	10,20	4,1579	4,1308	4,1447	4,1778	3.099,1	2.567,2	8,359	2,01	21,61	318,5	0,0
2012	985	0,02	1,03	9,99	4,5665	4,5507	4,5740	4,6301	2.494,3	1.777,2	9,014	1,98	23,50	369,6	539,1
2013	1.067	0,02	1,22	12,58	5,4834	5,4820	5,5286	5,6479	3.985,5	2.919,5	9,925	1,81	29,28	338,0	515,6
Abr.14	788	0,02	1,96	15,39	8,0513	8,1945	8,3673	8,5514	6.529,9	5.307,4	15,176	1,89	24,15	310,5	548,0
May.14	800	0,02	1,87	17,09	8,0856	8,2476	8,4390	8,6441	7.130,8	5.809,6	15,209	1,89	24,68	319,6	547,9
Jun.14	763	0,02	1,79	21,72	8,2073	8,4060	8,6063	8,8160	7.815,8	6.439,4	15,578	1,91	23,73	309,7	527,7
Jul.14	652	0,02	1,74	15,80	8,2254	8,4263	8,6407	8,8511	8.357,1	7.006,4	16,526	2,02	21,81	298,0	467,6
Ago.14	761	0,02	1,67	19,11	8,3915	8,6005	8,8109	9,0155	8.788,0	7.194,6	17,318	2,08	19,87	292,6	430,5
Sep.14	723	0,02	1,63	13,31	8,4812	8,6674	8,8698	9,1009	11.291,5	9.400,1	16,827	2,00	18,49	272,3	370,5
2014															
Ago. 19	764	0,02	1,77	26,92	8,3000	8,2850	8,3410	8,5470	8.843,8	7.215,2	18,406	2,22	19,87	295,0	411,6
Ago. 20	790	0,02	1,75	19,76	8,3300	8,2950	8,3900	8,6300	8.929,6	7.203,0	17,629	2,12	19,62	291,5	411,5
Ago. 21	813	0,02	1,76	12,04	8,4050	8,3530	8,4320	8,6320	9.013,0	7.255,0	17,629	2,10	19,45	290,0	411,5
Ago. 22	821	0,02	1,66	11,62	8,4400	8,4250	8,4600	8,6500	9.171,1	7.471,3	17,909	2,12	19,28	290,5	428,4
Ago. 25	820	0,02	1,64	11,18	8,4200	8,4130	8,4250	8,6350	9.382,2	7.596,6	17,909	2,13	18,81	285,0	413,4
Ago. 26	803	0,02	1,73	10,32	8,4200	8,4110	8,4060	8,6100	9.522,4	7.675,6	17,969	2,13	18,74	282,0	395,2
Ago. 27	806	0,02	1,66	10,66	8,4200	8,4080	8,4070	8,6050	9.812,2	7.873,0	17,742	2,11	18,72	282,5	399,0
Ago. 28	804	0,02	1,76	12,65	8,4200	8,4080	8,4060	8,6040	9.834,8	7.933,3	17,742	2,11	18,87	285,0	394,5
Ago. 29	808	0,02	1,63	12,76	8,4200	8,4040	8,4040	8,6030	9.817,3	7.922,3	17,742	2,11	19,00	285,0	400,3
Sep. 1	808	0,02	1,66	18,84	8,4200	8,4090	8,5940	8,7900	9.946,2	8.020,5	17,509	2,08	19,07	285,0	400,3
Sep. 2	783	0,02	1,75	17,60	8,4200	8,4100	8,5680	8,7630	10.116,4	8.166,7	18,088	2,15	19,21	285,5	403,2
Sep. 3	749	0,02	1,57	16,46	8,4200	8,4140	8,5020	8,7070	10.437,9	8.507,0	17,494	2,08	18,95	282,0	397,1
Sep. 4	750	0,02	1,68	12,32	8,4200	8,4020	8,5150	8,7050	10.063,4	8.217,2	17,494	2,08	18,79	275,0	391,1
Sep. 5	753	0,02	1,69	12,57	8,4200	8,4120	8,5440	8,7400	10.414,7	8.495,7	17,486	2,08	18,85	276,8	398,9
Sep. 8	763	0,02	1,69	13,04	8,4200	8,4200	8,5000	8,6900	10.653,1	8.768,6	17,486	2,08	18,93	274,8	400,8
Sep. 9	753	0,02	1,69	13,21	8,4200	8,4090	8,4650	8,6600	10.687,7	8.801,6	18,009	2,14	18,88	272,5	395,6
Sep. 10	757	0,02	1,62	14,56	8,4200	8,4050	8,4600	8,6490	10.767,4	8.909,7	17,516	2,08	18,82	274,0	393,5
Sep. 11	731	0,02	1,53	13,78	8,4200	8,4020	8,4560	8,6400	10.966,5	9.078,6	17,516	2,08	18,80	270,0	390,0
Sep. 12	706	0,02	1,66	12,87	8,4200	8,4020	8,4700	8,6530	11.054,1	9.229,9	17,110	2,03	18,84	271,5	400,9
Sep. 15	711	0,02	1,43	12,75	8,4200	8,4040	8,4520	8,6380	10.962,3	9.129,6	17,110	2,03	18,78	274,5	363,6
Sep. 16	690	0,02	1,65	12,23	8,4200	8,4030	8,4700	8,6520	11.448,6	9.555,1	16,986	2,02	18,65	273,3	360,4
Sep. 17	698	0,02	1,52	17,79	8,4300	8,4080	8,4850	8,6700	11.511,3	9.604,4	16,226	1,92	18,65	273,5	360,4
Sep. 18	700	0,02	1,68	14,21	8,4300	8,4240	8,4670	8,6530	11.536,3	9.624,1	16,226	1,92	18,63	271,5	357,0
Sep. 19	699	0,02	1,67	12,45	8,4400	8,4240	8,4650	8,6600	11.580,9	9.653,9	16,305	1,93	18,27	268,5	351,6
Sep. 22	702	0,02	1,60	11,82	8,4500	8,4290	8,4500	8,6400	12.118,9	10.127,6	16,305	1,93	18,02	263,0	344,8
Sep. 23	700	0,02	1,66	10,35	8,4400	8,4320	8,4350	8,5970	12.058,0	10.157,8	15,910	1,89	17,93	263,5	344,0
Sep. 24	685	0,02	1,58	10,79	8,4400	8,4270	8,4350	8,5980	12.257,1	10.356,1	15,492	1,84	17,94	264,0	344,2
Sep. 25	686	0,02	1,64	10,62	8,4400	8,4260	8,4390	8,6100	12.155,2	10.302,2	15,492	1,84	17,89	266,0	344,2
Sep. 26	684	0,02	1,61	10,77	8,4600	8,4260	8,4750	8,6700	12.535,5	10.629,1	16,301	1,93	17,58	265,5	334,5
Sep. 29	693	0,02	1,62	11,82	8,4900	8,4600	8,4760	8,6490	12.593,1	10.782,1	16,301	1,92	17,66	270,5	339,3
Sep. 30	700	0,02	1,63	11,93	8,4400	8,4640	8,4643	8,6490	12.549,0	10.685,7	15,834	1,88	17,60	270,0	335,6
Oct. 1	753	0,02	1,63	20,85	8,4700	8,4480	8,6340	8,8450	11.516,3	9.827,9	15,968	1,89	17,60	270,0	336,9
Oct. 2	735				8,4600	8,4480	8,5750	8,7800	10.703,3	9.033,0	15,968	1,89	17,38	265,5	339,7

**ACTIVOS EN MONEDA EXTRANJERA Y PASIVOS MONETARIOS**

(millones)

Fecha	Oro, divisas y coloca- ciones 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 finan- cieros totales
		\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$
A fin de...									
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
2013	30.599	289.208	87.988	377.196	71.335	95.268	0	5.345	549.144
Abr.14	28.220	267.782	84.381	352.163	58.215	154.209	7.166	13.881	585.634
May.14	28.542	266.719	82.209	348.928	59.435	162.315	7.605	22.312	600.595
Jun.14	29.278	286.194	84.417	370.611	62.970	163.282	7.263	20.020	624.145
Jul.14	29.003	295.394	76.295	371.689	60.963	180.849	6.866	21.295	641.662
Ago.14	28.620	299.947	89.246	389.193	62.924	184.699	6.812	30.524	674.152
Sep.14									
2014									
Ago. 5	28.928	301.974	87.351	389.325	61.833	180.849	6.909	9.576	648.492
Ago. 6	28.932	303.831	83.297	387.128	61.534	181.939	6.976	10.724	648.301
Ago. 7	28.957	304.131	83.770	387.901	61.558	181.939	6.979	11.653	650.030
Ago. 8	28.962	305.128	84.539	389.667	61.241	181.939	6.981	9.975	649.803
Ago. 11	28.961	305.291	82.531	387.822	60.915	181.939	6.980	11.120	648.776
Ago. 12	28.962	304.348	88.384	392.732	60.788	181.939	6.982	7.062	649.503
Ago. 13	28.970	302.414	90.971	393.385	60.855	183.133	6.684	13.121	657.178
Ago. 14	28.971	301.229	90.677	391.906	60.883	183.133	6.685	13.780	656.387
Ago. 15	28.953	300.504	90.566	391.070	61.154	183.133	6.687	14.647	656.692
Ago. 19	28.952	299.875	94.472	394.347	61.566	183.133	6.690	10.692	656.429
Ago. 20	28.923	298.433	91.538	389.971	61.398	180.968	6.898	18.214	657.449
Ago. 21	28.859	297.216	99.537	396.753	61.827	180.968	6.907	16.294	662.749
Ago. 22	28.781	295.974	100.634	396.608	62.348	180.968	6.955	16.714	663.593
Ago. 25	28.675	296.174	96.839	393.013	62.722	180.968	7.015	19.061	662.779
Ago. 26	28.587	297.424	95.934	393.358	62.683	180.968	7.005	17.728	661.742
Ago. 27	28.606	298.334	89.638	387.972	62.914	184.699	6.817	20.881	663.283
Ago. 28	28.635	298.337	87.141	385.478	62.973	184.699	6.814	34.288	674.252
Ago. 29	28.620	299.947	89.246	389.193	62.924	184.699	6.812	30.524	674.152
Sep. 1	28.614	301.598	104.368	405.966	63.269	184.699	6.811	16.468	677.213
Sep. 2	28.551	302.592	104.107	406.699	63.323	184.699	6.815	15.539	677.075
Sep. 3	28.507	303.463	101.495	404.958	63.590	187.113	6.776	14.453	676.890
Sep. 4	28.471	305.130	101.901	407.031	61.217	187.113	6.779	14.061	676.200
Sep. 5	28.385	306.712	99.580	406.292	61.268	187.113	6.769	14.833	676.275
Sep. 8	28.337	308.001	97.703	405.704	61.222	187.113	6.777	15.223	676.039
Sep. 9	28.432	307.976	92.566	400.542	61.099	187.113	6.784	19.399	674.936
Sep. 10	28.414	306.398	89.437	395.835	61.608	194.443	6.320	17.540	675.746
Sep. 11	28.412	305.415	96.542	401.957	61.082	194.443	6.317	18.784	682.583
Sep. 12	28.394	304.509	97.596	402.105	61.278	194.443	6.315	18.548	682.689
Sep. 15	28.228	303.567	97.095	400.662	61.683	194.443	6.315	19.666	682.769
Sep. 16	28.283	302.315	96.974	399.289	61.628	194.443	6.316	21.570	683.246
Sep. 17	28.272	301.316	89.233	390.549	61.634	204.701	6.322	20.833	684.039
Sep. 18	28.275	301.264	84.830	386.094	61.820	204.701	6.326	24.646	683.587
Sep. 19	28.224	301.250	83.217	384.467	61.748	204.701	6.337	25.413	682.666

**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													
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
2013	924.900	703.971	657.906	109.187	113.691	119.656	292.349	23.023	8.429	3.172	4.372	885	220.929
Abr.14	1.076.165	836.626	770.272	125.490	132.520	133.379	350.617	28.266	8.293	3.042	4.196	1.055	239.539
May.14	1.089.961	849.871	782.045	130.377	139.593	133.042	350.374	28.660	8.413	3.116	4.271	1.027	240.090
Jun.14	1.117.427	867.868	797.785	134.635	149.387	147.685	336.797	29.282	8.616	3.351	4.259	1.006	249.560
Jul.14	1.147.255	880.907	810.888	134.399	148.221	163.966	334.815	29.489	8.559	3.314	4.197	1.048	266.348
Ago.14	1.165.362	894.754	826.094	140.178	151.128	159.416	345.670	29.703	8.225	3.085	4.167	973	270.608
Sep.14													
2014													
Ago. 5	1.158.615	886.449	817.694	140.734	138.894	169.371	339.782	28.913	8.310	3.120	4.166	1.024	272.166
Ago. 6	1.159.619	885.449	816.934	136.649	134.739	176.951	340.153	28.442	8.283	3.096	4.172	1.015	274.170
Ago. 7	1.155.500	880.641	812.106	136.822	131.916	174.034	339.147	30.187	8.284	3.101	4.159	1.024	274.859
Ago. 8	1.156.478	880.404	812.175	134.453	134.518	170.616	342.969	29.619	8.244	3.081	4.178	985	276.074
Ago. 11	1.151.710	875.922	808.007	137.937	137.591	162.546	337.970	31.963	8.202	3.045	4.140	1.017	275.788
Ago. 12	1.154.289	880.780	812.996	138.299	142.074	158.793	341.466	32.364	8.182	3.041	4.156	985	273.509
Ago. 13	1.162.424	890.405	822.567	138.027	153.192	157.131	342.033	32.184	8.178	3.047	4.175	956	272.019
Ago. 14	1.163.972	892.522	824.378	139.107	154.689	155.377	346.513	28.692	8.158	3.046	4.188	924	271.450
Ago. 15	1.164.355	892.889	824.221	140.226	152.445	155.139	348.582	27.829	8.151	3.034	4.196	921	271.466
Ago. 19	1.162.132	892.150	823.033	142.811	149.927	152.176	347.916	30.203	8.216	3.099	4.160	957	269.982
Ago. 20	1.156.938	888.806	819.718	141.366	151.038	147.715	349.849	29.750	8.214	3.096	4.172	946	268.132
Ago. 21	1.167.903	900.155	831.161	143.454	157.093	148.396	353.340	28.878	8.206	3.095	4.180	931	267.748
Ago. 22	1.170.495	902.572	833.565	140.005	162.525	148.353	354.063	28.619	8.210	3.101	4.163	946	267.923
Ago. 25	1.172.309	905.210	836.230	142.623	163.961	146.917	352.615	30.114	8.208	3.103	4.149	956	267.099
Ago. 26	1.174.385	908.091	838.845	143.253	167.343	148.220	351.888	28.141	8.235	3.113	4.158	964	266.294
Ago. 27	1.172.395	906.024	836.858	144.780	163.578	149.692	350.354	28.454	8.224	3.114	4.165	945	266.371
Ago. 28	1.187.795	920.949	851.740	145.453	173.272	156.908	345.205	30.902	8.226	3.115	4.136	975	266.846
Ago. 29	1.190.513	921.540	852.502	141.986	159.640	168.058	351.634	31.184	8.217	3.110	4.167	940	268.973
Sep. 1	1.189.776	918.656	849.535	142.844	158.535	169.320	349.172	29.664	8.217	3.112	4.160	945	271.120
Sep. 2	1.187.615	915.501	845.977	142.626	155.669	168.831	349.648	29.203	8.257	3.123	4.160	974	272.114
Sep. 3	1.185.213	912.083	842.728	142.725	152.304	167.765	351.253	28.681	8.248	3.134	4.139	975	273.130
Sep. 4	1.185.979	911.009	841.655	139.032	146.099	173.762	352.321	30.441	8.252	3.143	4.146	963	274.970
Sep. 5	1.179.176	901.547	831.976	136.502	142.503	173.312	352.137	27.522	8.280	3.151	4.151	978	277.629
Sep. 8	1.174.997	895.979	826.350	140.561	141.501	165.801	347.178	31.309	8.287	3.160	4.125	1.002	279.018
Sep. 9	1.173.837	895.921	826.432	138.439	144.321	163.184	349.203	31.285	8.269	3.152	4.129	988	277.916
Sep. 10	1.173.723	896.460	827.142	141.593	145.018	160.735	348.512	31.284	8.249	3.153	4.123	973	277.263
Sep. 11	1.181.997	905.543	836.243	141.851	152.007	159.965	351.224	31.196	8.242	3.152	4.130	960	276.454
Sep. 12	1.182.816	906.988	837.737	141.554	151.703	160.372	353.344	30.764	8.221	3.144	4.128	949	275.828
Sep. 15	1.184.019	909.199	839.107	145.882	152.755	157.324	351.787	31.359	8.321	3.236	4.096	989	274.820
Sep. 16	1.181.241	908.246	838.169	145.049	151.941	154.755	355.522	30.902	8.314	3.225	4.101	988	272.995
Sep. 17	1.177.722	905.015	835.004	145.067	150.970	154.010	356.623	28.334	8.303	3.216	4.119	968	272.707
Sep. 18	1.181.845	909.261	839.189	149.424	149.870	154.960	356.419	28.516	8.315	3.225	4.129	961	272.584
Sep. 19	1.184.309	911.429	841.447	145.775	153.932	155.983	357.718	28.039	8.306	3.223	4.134	949	272.880

\* A partir de CTX N° 937, los depósitos en cuenta corriente (\$ y US\$) excluyen a las cuentas a la vista. Porque el BCRA ahora las incluye en la cuenta global: Otros depósitos.

**INDICADORES ECONOMICOS MUNDIALES**

Fecha	Tipos de cambio						Tasas de interés		Acciones			Oro (Nueva York, us\$/onza)
	DEG	Libra	Euro	Yen	Yuan	Real	Prime	Libor	Nueva York		Tokio	
	(us\$ por unidad)			(unidades por us\$)			(anual, %)		Dow Jones	Nasdaq	Nikkei	
Promedios												
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
2013	1,5196	1,5646	1,3281	97,68	6,1481	2,160	3,25	0,40	15.007,26	3.540,68	13.568,82	1.409,81
Abr.14	1,5482	1,4291	1,3792	102,65	6,2249	2,231	3,25	0,33	16.398,17	4.119,23	14.484,03	1.298,32
May.14	1,5470	1,6840	1,3730	101,83	6,2380	2,222	3,25	0,32	16.569,01	4.137,67	14.354,79	1.289,14
Jun.14	1,5411	1,6916	1,3601	102,06	6,2321	2,235	3,25	0,32	16.843,75	4.332,74	15.121,63	1.278,17
Jul.14	1,5415	1,7075	1,3533	101,78	6,1995	2,224	3,25	0,33	16.991,74	4.436,40	15.365,46	1.312,50
Ago.14	1,5262	1,6698	1,3315	102,99	6,1547	2,267	3,25	0,33	16.775,17	4.464,83	15.358,69	1.294,85
Sep.14	1,5000	1,6294	1,2894	107,43	6,1395	2,336	3,25	0,33	17.098,14	4.552,89	15.960,16	1.240,69
2014												
Ago. 19	1,5273	1,6615	1,3320	102,91	6,1418	2,247	3,25	0,33	16.919,59	4.527,51	15.449,79	1.295,68
Ago. 20	1,5235	1,6594	1,3259	103,74	6,1405	2,262	3,25	0,33	16.979,13	4.526,48	15.454,45	1.291,92
Ago. 21	1,5216	1,6581	1,3282	103,83	6,1520	2,269	3,25	0,33	17.039,49	4.532,10	15.586,20	1.291,92
Ago. 22	1,5220	1,6572	1,3242	103,95	6,1520	2,278	3,25	0,33	17.001,22	4.538,55	15.539,19	1.276,80
Ago. 25	1,5188	1,6579	1,3193	104,04	6,1548	2,289	3,25	0,33	17.076,87	4.557,35	15.613,25	1.276,90
Ago. 26	1,5188	1,6542	1,3169	104,07	6,1529	2,262	3,25	0,33	17.106,70	4.570,64	15.521,22	1.276,90
Ago. 27	1,5181	1,6566	1,3176	103,90	6,1435	2,252	3,25	0,33	17.122,38	4.569,58	15.534,43	1.281,19
Ago. 28	1,5182	1,6589	1,3183	103,73	6,1433	2,242	3,25	0,33	17.079,57	4.557,70	15.459,86	1.282,60
Ago. 29	1,5184	1,6598	1,3132	104,09	6,1437	2,236	3,25	0,33	17.098,45	4.580,27	15.424,59	1.289,68
Sep. 1	1,5184	1,6608	1,3129	104,31	6,1425	2,246	3,25	0,33	17.098,45	4.580,27	15.476,60	1.287,82
Sep. 2	1,5137	1,6469	1,3133	105,10	6,1485	2,244	3,25	0,33	17.067,56	4.598,19	15.668,60	1.265,40
Sep. 3	1,5141	1,6459	1,3147	104,88	6,1413	2,237	3,25	0,33	17.078,28	4.572,57	15.728,35	1.265,40
Sep. 4	1,5132	1,6321	1,2940	105,30	6,1388	2,243	3,25	0,33	17.069,58	4.562,29	15.676,18	1.269,44
Sep. 5	1,5040	1,6092	1,2951	105,09	6,1410	2,242	3,25	0,33	17.137,36	4.582,90	15.668,68	1.268,92
Sep. 8	1,5015	1,6098	1,2898	105,99	6,1410	2,268	3,25	0,33	17.111,42	4.592,29	15.705,11	1.268,92
Sep. 9	1,4982	1,6111	1,2938	106,23	6,1367	2,285	3,25	0,33	17.013,87	4.552,29	15.749,15	1.255,43
Sep. 10	1,5004	1,6211	1,2916	106,83	6,1304	2,289	3,25	0,33	17.068,71	4.586,52	15.788,78	1.255,50
Sep. 11	1,4995	1,6261	1,2922	107,07	6,1305	2,298	3,25	0,33	17.049,00	4.591,81	15.909,20	1.240,93
Sep. 12	1,5000	1,6268	1,2963	107,34	6,1349	2,339	3,25	0,33	16.987,51	4.567,60	15.948,29	1.240,93
Sep. 15	1,4997	1,6233	1,2940	107,18	6,1425	2,343	3,25	0,33	17.031,14	4.518,90	15.948,29	1.229,70
Sep. 16	1,5002	1,6273	1,2962	107,12	6,1462	2,332	3,25	0,33	17.131,97	4.552,76	15.911,53	1.233,28
Sep. 17	1,5018	1,6271	1,2862	108,34	6,1395	2,358	3,25	0,33	17.156,85	4.562,19	15.888,67	1.235,59
Sep. 18	1,4974	1,6397	1,2918	108,69	6,1410	2,365	3,25	0,33	17.265,99	4.593,43	16.067,57	1.225,19
Sep. 19	1,4971	1,6288	1,2829	109,04	6,1418	2,368	3,25	0,33	17.279,74	4.579,79	16.321,17	1.225,19
Sep. 22	1,4953	1,6361	1,2847	108,83	6,1410	2,398	3,25	0,33	17.172,68	4.527,69	16.205,90	1.215,70
Sep. 23	1,4984	1,6389	1,2849	108,88	6,1388	2,412	3,25	0,33	17.055,87	4.508,69	16.205,90	1.223,34
Sep. 24	1,4967	1,6338	1,2780	109,05	6,1386	2,383	3,25	0,33	17.210,06	4.555,22	16.167,45	1.223,34
Sep. 25	1,4900	1,6316	1,2750	109,76	6,1365	2,428	3,25	0,33	16.945,80	4.466,75	16.374,14	1.217,06
Sep. 26	1,4911	1,6250	1,2684	109,29	6,1276	2,420	3,25	0,33	17.113,15	4.512,19	16.229,86	1.221,53
Sep. 29	1,4873	1,6239	1,2687	109,48	6,1505	2,448	3,25	0,33	17.071,22	4.505,85	16.310,64	1.218,38
Sep. 30	1,4826	1,6213	1,2628	109,64	6,1390	2,447	3,25	0,33	17.042,90	4.493,39	16.173,52	1.208,16
Oct. 1	1,4827	1,6182	1,2618	108,89	6,1395	2,481	3,25	0,33	16.804,71	4.422,09	16.082,25	1.208,16
Oct. 2	1,4853	1,6145	1,2670	108,42	6,1395	2,495	3,25	0,33	16.801,05	4.430,20	15.661,99	1.213,88