

CONTEXTO

Entrega N° 1.025

Mar. 31, 2009

La “newsletter” de Juan Carlos de Pablo

COMO LO VEO

Si uno se deja llevar por las columnas políticas y las encuestas “en serio”, el oficialismo pierde el próximo 28 de junio (en número de bancas seguro, porque la de 2005 fue una muy buena elección para ellos). Pero si esto es así, el contexto económico debe plantearse en términos de debilidad política primero y necesidad de reconstrucción después.

CLAVES

♦ EMAE, ene.09/ene.08, 2,3%; EMI, feb.09/feb.08 -1,5%; valor exportaciones feb/feb -24%; valor importaciones feb/feb -37%. Hay “analistas” que siguen esperando que la crisis... llegue.

♦ En Argentina 2009 sólo Mandrake puede impedir que vuelvan las cuasimonedas, como se denomina de manera paqueta a los bonos provinciales.

♦ Estará todo fenómeno pero mi tía Carlota sigue comprando dólares.

♦ Este jueves el G20 se reúne en Londres. Toda noticia positiva será una sorpresa agradable.

ME PREGUNTO

Amado Boudou, en vez de enviarme una carta; ¿por qué no me devolvés ya mismo los aportes voluntarios que hice a mi AFJP? Si fueras serio lo harías.

SEMAFOROS

ROJO

⊗ La falta de credibilidad en el Poder Ejecutivo también se da en el plano de la inseguridad, donde se anunciaron fondos para patrulleros y reincorporación de policías. ¿No era que la de la inseguridad era una “sensación”?, preguntan los memoriosos.

AMARILLO



VERDE



EN ESTA ENTREGA

- ♦ Como lo veo
- ♦ Se vota el 28 de junio. ¿Y?
- ♦ Ret. soja: los gobernadores no se pueden negar
- ♦ Pcia. Bs. As.: patacones, no. ¿Y “Danielitos”?
- ♦ FMI, más flexible pero...
- ♦ ¿DEG en vez del dólar?
- ♦ Derecho especial de giro
- ♦ Sumitro Djojohadikusumo

DEL “PENGUIN DICTIONARY OF MODERN HUMOROUS QUOTATIONS”

“No merezco esto [dijo al recibir un premio], pero tengo artritis, que tampoco merezco”. Jack Benny.

CONTEXTO; Entrega N° 1.025; Marzo 31, 2009

COMO LO VEO

“El pueblo argentino es guerrero, pero no es militar. Se improvisa bizarro combatiente en cualquier momento, pero es refractario a la vida de cuartel. La enseñanza militar del tiempo de paz para él es una carga abrumadora”. General José Ignacio Garmendia, 1904”.

(Fuente: Ruiz Moreno, I. J.: Campañas militares argentinas, tomo 4, Claridad, 2008).

Si uno se deja llevar por las columnas políticas y las encuestas “en serio”, el oficialismo pierde el próximo 28 de junio (en número de bancas seguro, porque la de 2005 fue una muy buena elección para ellos). Pero si esto es así, el contexto económico debe plantearse en términos de debilidad política primero y necesidad de reconstrucción después.

Desplome exportador e importador

En febrero pasado se exportaron mercaderías por valor de u\$s 3.941 M., y se importaron por valor de u\$s 2.663 M.

Esto implica una caída de 24% y de 37% respectivamente, con respecto a los valores de febrero de 2008, y una reducción de 47% y 56% respectivamente, con respecto a los máximos observados (en agosto de 2008 en el caso de las exportaciones, en julio de dicho año en el de las importaciones).

Como de costumbre, en la única estadística (por ahora) no contaminada, el INDEC desagrega la referida modificación de valor en términos de cambios en los precios y en las cantidades. En el caso de las exportaciones, comparando el primer bimestre de 2009 con igual período de 2008, el valor cayó 30%, producto de una disminución de 14% en los precios y de

19% en los volúmenes; mientras que en el caso de las importaciones el valor cayó 38%, producto de una disminución de 3% en los precios y de 35% en los volúmenes.

En una palabra, fuerte deterioro de los términos del intercambio, algunos productores locales chochos porque lo que queda del mercado interno lo abastecen ellos.

¿Qué está pasando con la producción?

El lector de **Contexto** sabe lo que está ocurriendo con la producción “en tiempo real”, primero porque mira a su mostrador y segundo porque esta newsletter le testimonia lo que escucha en las conferencias.

Faltaba la palabra del INDEC. Según el cuestionado Instituto, el Estimador Mensual de Actividad Económica (EMAE) aumentó 0,3% comparando (desestacionalizado) enero de 2009 contra diciembre de 2008, y subió 2,3% comparando enero de 2009 contra igual período de 2008. Aunque la tendencia-ciclo, que surge de despojar la serie original de elementos circunstanciales, mostró en enero pasado una caída de 0,2% (la tasa de aumento viene cayendo desde mediados de 2007, se hizo negativa a partir de diciembre pasado). El EMAE está sospechado porque se piensa que, al deflactar por índices de precios dibujados, se sobreestima el comportamiento de los servicios en el PBI, que son mucho más de la mitad del total.

Por su parte el Estimador Mensual Industrial (EMI) subió 2% comparando (desestacionalizado) febrero contra enero de 2009, pero cayó 1,5% comparando febrero de 2009 contra igual período de 2008, y disminuyó 3% comparando los primeros bimestres de este año y el anterior. Crucial en la caída, el comportamiento de la industria automotriz, cuyo nivel de producción cayó 48% entre febrero de 2008 y de 2009.

Continúa la demanda de dólares

Las autoridades mirarán con malos ojos a quienes compran dólares, en el caso de empresas grandes y no tan grandes recibirán intimidatorios llamados telefónicos, lo cierto es que continúa la demanda neta de dólares. No tanto por disminución del superávit comercial cuanto por el hecho de que, a la luz de las expectativas, a muchos argentinos parece que le sobran los pesos y le faltan los dólares, y actúan en consecuencia. Ignacio Zuleta, la semana

pasada en Ambito financiero, le otorgó una interpretación política al hecho, diciendo que los Kirchner están siendo derrotados... en el mercado de cambios.

¿Y entonces?

Todo luciría muy divertido y fascinante... si ocurriera en otro país. Pero ocurre en el nuestro, ahora.

Se lanzó la campaña electoral, en medio de una recesión económica y fuertes problemas fiscales. Estos últimos, en un país normal, harían pensar en estrategias económicas más prudentes; en Argentina 2009 hacen pensar en qué “manotazo” se le puede llegar a ocurrir a las autoridades. Antecedentes para pensar así no faltan.

La economía está en franca recesión desde por lo menos el último trimestre de 2008 y todo indica que va a continuar así. El adelantamiento de las elecciones, como todo hecho que aumenta la incertidumbre, posterga decisiones. Excepto en el caso de la minoría que, anticipando un resultado adverso para el oficialismo y por consiguiente el acercamiento en el tiempo de “novedades”, ya se quiere posicionar para estar en mejor forma cuando Argentina se reencarrile.

No espero nada de la reunión del G20, de modo que toda iniciativa positiva me resultará una sorpresa agradable. La clave está en la decisión de algunos (pocos) países económicamente importantes, los cuales tienen que evitar la tentación (y las presiones internas) para solucionar sus problemas individuales vía devaluaciones competitivas y/o proteccionismos. Veremos.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.025; Marzo 31, 2009.

SE VOTA EL 28 DE JUNIO. ¿Y?

Por 136 votos la Cámara de Diputados, por 42 votos la de Senadores, convirtieron en ley el proyecto del Poder Ejecutivo Nacional para adelantar al 28 de junio próximo las elecciones legislativas inicialmente previstas para octubre pasado (The economist acaba de recordar que en 2004, el entonces presidente de la Nación “atornilló” por ley la fecha de las elecciones, para que no se prestara a jugarretas políticas. Por si no lo tiene le recuerdo que el entonces presidente era Néstor Kirchner).

Terminó la cuestión de cuando se vota, comenzó la danza de las candidaturas. Fechas claves: el 28 de abril vence el plazo para inscribir alianzas, el 9 de mayo para registrar candidaturas y oficializar las listas. Todo lo cual precipitará las correspondientes decisiones.

¿Qué se renueva? La mitad de la Cámara de Diputados, un tercio de la de Senadores.

Clarín publicó un par de cuadros y gráficos muy útiles para contestar este interrogante.

Diputados. Se renuevan 127 bancas, de las cuales 60 pertenecen al Frente para la Victoria y 9 a aliados K. En particular, en la provincia de Buenos Aires se renuevan 35 bancas, de las cuales 20 pertenecen al Frente para la Victoria y 1 a un aliado K.

Senadores. Se vota en Catamarca, Chubut, Córdoba, Corrientes, La Pampa, Mendoza, Santa Fe y Tucumán. Se renuevan 24 bancas, la mitad de las cuales están en manos del oficialismo.

¿Qué quiere decir ganar? Una cosa es el número de votos que obtenga cada partido, otra bien diferente la cantidad de bancas que obtenga cada uno de ellos, frente a las que pone en juego. Al respecto recuérdese que 2005 fue electoralmente un muy buen año para el Frente para la Victoria, por lo cual le va a resultar muy difícil mantener el número de bancas en la próxima elección. El primer criterio puede ser importante “para el diario del lunes”, el segundo para la actividad parlamentaria (¿qué pasaría si, como resultado de la próxima elección, a partir del 10 de diciembre próximo la oposición pudiera lograr quórum para sesionar, más allá de los deseos del kirchnerismo?).

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.025; Marzo 31, 2009.

RETENCION SOJA: GOBERNADORES NO SE PUEDEN NEGAR

El decreto 209, del 19 de marzo pasado, creó el Fondo Federal Solidario, para coparticipar entre las provincias 30% (16%, según la Sociedad Rural Argentina) de los ingresos por derechos de exportación de soja.

Para recibir los referidos fondos las provincias tienen que “adherir” al esquema (el total de fondos se va a repartir entre las provincias que adhieran, de modo que si alguna no lo hace los respectivos recursos quedan para las demás, no para el gobierno nacional).

¿Adherir a qué?, pregunta mi tía Carlota, la que nunca fue a la facultad de ciencias económicas pero picardía no le falta. No se sabe muy bien, pero por empezar hay que llenar unos formularios, que como siempre contendrán una letra grande y otra chica, el gobernador tiene que concurrir a un acto donde seguramente la presidenta de la Nación fustigará a los hombres y mujeres del campo, aplaudir convenientemente y supongo que debe dejar de criticar al Poder Ejecutivo Nacional particularmente en épocas electorales. Cosa que harán, sin dejar de “tejer” políticamente por otro lado.

Se dice que el grueso de las provincias va a adherir. Antes de hablar mal de la mamá de los gobernadores debe recordarse que en el promedio de las provincias sólo la tercera parte de los gastos provinciales se financia con fondos propios, el resto de los fondos proviene de eso que en Capital Federal denominamos el gobierno central y en el resto del país denominan Buenos Aires. ¿Qué gobernador se puede dar el “lujo” de rechazar los fondos? Hoy tienen que pagar los salarios de marzo. ¿Se imagina un gobernador que convoca a sus coprovincianos, a la plaza que existe delante de la casa de gobierno provincial, para decirles que ellos prefieren la dignidad al esquema previsto en el decreto 206/08, pero que como consecuencia de ello los salarios de marzo serán pagados en cuotas... a partir de junio? Impensable.

Según el referido decreto, el destino de los fondos es específico (hospitales, escuelas, estoy citando de memoria). Pero el dinero es fungible, siempre es posible tomar determinados recursos y utilizarlos para otra cosa, rearmando correspondientemente las partidas.

¿Pero nene, vos creés que finalmente habrá algún dinero para repartir, y que será efectivamente girado a las provincias que hayan adherido? Mi tía Carlota no para de preguntar.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.025; Marzo 31, 2009.

PCIA. BS. AS. PATACONES, NO. ¿Y “DANIELITOS”?

Como la provincia de Buenos Aires tiene penurias económicas y financieras similares a las del resto de las provincias argentinas, su gobernador está pensando en enchufarle un bono en dólares, por u\$s 60 M., a las cajas de jubilaciones provinciales (es más civilizado que la presidencia de la Nación, quien ante el mismo problema optó por estatizar los fondos de las AFJP).

Interrogado al respecto, el ministro de economía bonaerense, Rafael Perelmiter, declaró: “quédense tranquilos, muchachos, que no vamos a emitir patacones” (información para imberbes. Así se denominaron en 2001-2002 a los bonos emitidos por la provincia de Buenos Aires).

Si el titular del equipo económico bonaerense quiso decir que a las cuasimonedas que van a emitir les van a cambiar la denominación, pensando en utilizar el nombre del gobernador, me parece bárbaro; si lo que quiso decir es que cuando no cuenten con suficientes billetes y monedas emitidos por el Banco Central de la República Argentina (BCRA), contraerán los gastos y postergarán los pagos lo que sea necesario, no se lo cree nadie.

Porque como enseñan la historia, el sentido común y el análisis económico más avanzado, cuando falta un bien aumenta la demanda del sustituto más cercano. Y los bonos emitidos por las provincias son los sustitutos más cercanos de los billetes emitidos por el BCRA. De modo que la afirmación del ministro de economía bonaerense debe leerse así: “bla, bla, bla... por el momento”.

¿Serán aceptados los “danielitos”? Por supuesto... por todo aquel a quien la alternativa a aceptarlos sea... nada. El empleado público, el supermercado de una ciudad poblada por muchos empleados públicos, etc. Y serán eventualmente rescatados cuando volvamos a la normalidad.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.025; Marzo 31, 2009.

FMI: MÁS FLEXIBLE PERO...

El FMI acaba de crear una Línea de Crédito Flexible (en inglés, FCL).

Lógico: los ciudadanos de todo el mundo desean más liquidez y contraen sus gastos. En los países donde los gobiernos son creíbles (ejemplo: Estados Unidos), sus propias autoridades pueden encarar las correspondientes políticas “irresponsables” sin temor a corridas cambiarias o bancarias... al menos por el momento.

Pero; ¿qué pueden hacer los otros países?

Acudir al Fondo Monetario Internacional. Quien, para contribuir a solucionar la crisis internacional, ahora va a prestar sin exigir el cumplimiento de metas cuantitativas, pero sí el cumplimiento de algunos requisitos.

Dicho de otra manera: no es, como pide Argentina, que los préstamos sean incondicionales (del tipo, “prestame” la guita y olvidate).

Da la impresión de que Argentina no cumpliría algunos de dichos requisitos.

¿Quiere que le diga una cosa? A Dios gracias. Porque formalmente el Fondo le presta a los países, pero en realidad le presta a los gobiernos de los países. ¿Se imagina hoy Néstor Kirchner recibiendo, digamos, u\$s 30.000 M.? A la luz de la politización de las finanzas públicas, encarada “con pocos recursos” (incluyendo la estatización de los fondos de las AFJP, el destino de los derechos de exportación de soja, etc.), sencillamente no quiero u\$s 30.000 M. tirados a la campaña electoral, para que las urnas posibiliten “continuar con el modelo”, y luego -en tanto contribuyente impositivo- usted y yo tengamos que trabajar más, para pagar más impuestos, para volver a cancelar la deuda con el FMI.

Más allá de que, como digo, no deseo que ocurra, tampoco creo que vaya a ocurrir.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.025; Marzo 31, 2009.

¿DEG EN VEZ DE DÓLAR?

El gobierno chino anunció su deseo de que exista otra moneda de reserva internacional, en vez del dólar, por ejemplo el derecho especial de giro (DEG) emitido por el Fondo Monetario Internacional.

En otra porción de este número de **Contexto** se explica en detalle el origen del DEG. Más importante todavía, se especifica el stock de degs emitidos hasta ahora por el FMI.

No hay que ser un genio para darse cuenta de que si los chinos quisieran hoy transformar en degs, aún una ínfima proporción de las reservas que tienen en dólares, rompen el sistema. Y en las últimas décadas las autoridades chinas han demostrado cualquier cosa menos ser estúpidas.

China es hoy un país cuya economía es tan pero tan importante en el concierto mundial, que no puede adoptar medidas sin medir las repercusiones mundiales y el correspondiente rebote sobre su realidad nacional. Por algo, a veces, en economía se habla de la importancia de ser poco importante).

De repente lo que los chinos quieren es alguna suerte de “indexación” de sus reservas en dólares, por si -Dios no lo permita- se desata una hiperinflación en Estados Unidos. Y para plantear el debate sugieren que sea el Fondo, y no Estados Unidos, quien provea la mayor parte de las reservas que tienen los bancos centrales de los países.

No está escrito en los Sagrados Evangelios que el dólar será permanentemente la moneda de reserva internacional. Como no lo fue, por ejemplo, a fines del siglo XIX o durante las primeras décadas del siglo XX, rol que jugó la libra esterlina.

Pero a menos que se quiera generar una catástrofe (otra más), el proceso debería ser muy paulatino.

Última: el deg es una moneda escritural (no existe físicamente), que sólo se utiliza para transacciones entre países. Digo, porque si mi tía Carlota busca refugio en monedas extranjeras, mejor que no se ilusione con vender los dólares que tiene, para comprar degs.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.025; Marzo 31, 2009.

DERECHO ESPECIAL DE GIRO

En Bretton Woods, New Hampshire, en 1944 nacieron el Fondo Monetario Internacional (FMI) y el Banco Internacional de Reconstrucción y Fomento (este último, más tarde se convirtió en el Banco Mundial).

La primera de las instituciones buscó evitar que luego de la Segunda Guerra Mundial los países volvieran a tratar de solucionar sus problemas económicos a costa de los países vecinos, iniciando devaluaciones y políticas proteccionistas competitivas, que tanto daño habían causado durante la Gran Crisis de la década de 1930.

El reglamento operativo del FMI surgió del aporte de la delegación norteamericana, encabezada por Harry Dexter White, y del de la delegación inglesa, encabezada por John Maynard Keynes. Entre ambas propuestas existían notables similitudes, pero también algunas diferencias.

Una de estas últimas es que Keynes proponía que el Fondo emitiera su propia moneda (que llamó bancor), iniciativa con la cual White no estaba de acuerdo. Como en este tipo de situaciones las ideas son importantes pero quien las propone también, el FMI comenzó a operar sin ninguna moneda propia.

El Fondo instauró el denominado patrón cambio oro, que a diferencia del patrón oro contabiliza como reserva de los bancos centrales de los países (excepto Estados Unidos, naturalmente) no solamente el stock de oro sino también el de dólares estadounidenses.

Pese a que funcionó durante más de un par de décadas, durante las cuales se produjo una notable recuperación de la economía mundial, siempre se supo que el régimen de patrón cambio oro tenía un problema. Porque si Estados Unidos tenía superávit comercial, el mantenimiento de la paridad dólar/oro (en u\$s 35 por onza troy) era creíble, pero se generaba un problema de falta de liquidez internacional; mientras que si tenía déficit comercial desaparecía la liquidez internacional pero se planteaban dudas acerca de si Estados Unidos podría mantener fija la paridad entre el dólar y el oro.

Este es el contexto en el cual se reflota la idea de crear una moneda del Fondo, para dotar al sistema de liquidez internacional sin comprometer exclusivamente a Estados Unidos. Pero no surgió de un día para el otro, ya que "luego de más de una década de negociaciones,... el 6 de agosto de 1969 el FMI creó los Derechos Especiales de Giro (DEG) -en inglés, Special

Drawing Rights -SDR-, los cuales habían sido aprobados el 29 de setiembre de 1967, en la asamblea anual del Fondo celebrada en Río de Janeiro... La cuestión más importante fue cuántos países los recibirían... Finalmente se llegó a una solución de compromiso... Se decidió hacer 3 distribuciones anuales, a partir del 1 de enero de 1970" (de Vries, 1986).

"La primera asignación de DEG, por un total de Deg 3.414 M., se repartió entre 104 países (Deg 58,8 M., es decir, 1,7% del total, le correspondieron a Argentina) - Lo cual aumentó 14% las reservas internacionales de nuestro país en ese momento-; la segunda asignación, realizada el 1 de enero de 1971, por Deg 2.949 M. entre 109 países, implicó Deg 47,1 M. para Argentina" (BCRA, Memoria 1970); "y la tercera asignación, llevada a cabo el 1 de enero de 1972, significó para Argentina Deg 46,6 M." (BCRA, Memoria 1972). De manera que en total se emitieron alrededor de Deg 10.000 M.

No se emitieron más porque al haberse -a comienzos de la década de 1970- abandonado el esquema cambiario de tipo de cambio ajustable (pegged, no fixed como en el patrón oro), reemplazándose por uno de tipos de cambio flexibles, desapareció en principio la necesidad de aumentar la liquidez internacional.

¿Cuánto vale un Deg? La cotización inicial fue 1 Deg = 1 u\$s. Pero a partir de diciembre de 1971 el DEG se despegó del dólar de Estados Unidos. Permaneció fijo en u\$s 1,08571 por deg hasta enero de 1973, y en u\$s 1,20635 hasta junio de 1974, fluctuando desde entonces. Hasta 2000 se observaron fuertes oscilaciones en su valor, con un máximo de u\$s 1,57591 -correspondiente a mayo de 1995- y un mínimo de u\$s 0,95942 -correspondiente a febrero de 1985. Después también siguió fluctuando, pero para analizar lo que le ocurre al dólar con respecto a las principales monedas, en el siglo XXI en vez de seguir al deg nos acostumbramos a prestarle atención al euro.

Banco Central de la República Argentina (1970, 1972): Memoria anual.

de Vries, M. G. (1986): The IMF in a changing world, 1945-85, International monetary fund.

SUMITRO DJOJOHADIKUSUMO

(1917 - 2001)

“Mi padre era funcionario público de la administración holandesa en Indonesia, lo cual me permitió asistir a las escuelas holandesas que funcionaban en mi país... Gracias a mi educación soy la menos racial de las personas, pero detesto a los holandeses marrones y a los europeos para quienes está de moda ser ‘amable’ con los asiáticos” (D, 1986).

“Cuando llegó la hora de mi educación terciaria no había alternativa a ingresar en el ejército o convertirme en un ‘indolog’ en Leiden (inaceptable para mí porque hubiera implicado tener luego que trabajar para los holandeses). Por lo cual, con gran sacrificio, mis padres me enviaron a estudiar a Rotterdam... Al comienzo la filosofía y la literatura me interesaban más que la economía... Conocí a Jan Tinbergen en 1938. Era un socialista muy a favor del movimiento independentista (siempre hablaba de Indonesia, no de las Indias Holandesas Orientales)... Quise ir a pelear a la Guerra Civil Española, pero no me dejaron ¡por ser demasiado joven!... Leí La teoría general [de John Maynard Keynes] pretendiendo haberla entendido, pero no me sentí mal porque creo que mis profesores tampoco la habían entendido” (D, 1986). En 1943 se doctoró en la Escuela Holandesa de Economía.

“Tenía una repugnante admiración por los holandeses, porque ellos vieron que si controlaban el comercio y los mercados no necesitarían ocupar un país con sus fuerzas armadas... Me fastidiaba la afirmación holandesa de que no había desempleo, cuando lo palpaba en mi propia familia (6 familias vivíamos en una misma casa)... Critiqué a Boeke porque sostenía que los indonesios y las ‘razas orientales’ no podían desarrollarse, dado que tenían diferentes valores. Claro que estoy de acuerdo con Hla Myint, quien enfatiza la naturaleza de enclave de buena parte de las empresas coloniales, pero esto tiene que ser tomado como un punto de partida, no como una constante que no se puede modificar... Las políticas públicas tienen como objetivo modificar las condiciones impuestas por las rigideces estructurales” (D, 1986).

“Regresé de Holanda en 1946, convirtiéndome en asistente de Sutan Sjahrir y también del ministro de finanzas. Al año siguiente fui enviado a Estados Unidos para contribuir a incluir la disputa Holanda-Indonesia en la agenda del Consejo de Seguridad de Naciones Unidas. No tenía dinero ni pasaporte, me las tuve que arreglar solo. Fui el número 2 de la delegación... Luego me convertí en ministro de Comercio e Industria. Tuve que desarmar la herencia que habían dejado los holandeses, y luchar contra las ‘cinco grandes’ compañías

comerciales de ese origen... Hoy es fácil decir imprimamos dinero, pero en aquel momento no teníamos ni siquiera los materiales químicos necesarios. Tuve que viajar entre Jakarta y Yogyakarta, imprimiendo en Magelang, Solo y Malang” (D, 1986).

“Siendo el único joven indonesio con un doctorado en economía, entre 1951 y 1957 dirigió la facultad de economía de la Universidad de Indonesia (FEUI)” (Thee, 2001). “No quería dejar de lado a los clásicos, pero deseaba que los futuros economistas tuvieran una preparación más sistemática que la mía... En 1953, cuando era ministro de finanzas, envié gente a estudiar administración tributaria, pero hasta 1955 me resistí a enviar los graduados universitarios a continuar sus estudios en el exterior; en cambio, induje a que expertos extranjeros visitaran Indonesia. Los holandeses que quedaron en nuestro país no habían elaborado cuentas nacionales... Luego envié gente a estudiar a Mc Gill y el MIT, y a Berkeley porque el decano de la facultad de economía era nada menos que Andreas Papandreu” (D, 1986).

“Tuve que ir al exilio. Escribí una historia económica de Malasia y Singapur porque necesitaba dinero” (D, 1986). “Durante el exilio trabajó como consultor en Malasia, Hong Kong, Tailandia, Francia y Suiza” (Thee, 2001).

“No pertenezco a ninguna mafia, soy el búfalo que opera desde fuera de la manada... Me gusta escribir afirmaciones impactantes y le dejo a la gente perspicaz preocuparse por si el coeficiente es 2,5 o 2,6... Nunca gané una batalla política, pero aprendí cómo sobrevivir a algunas derrotas” (D, 1986).

¿Por qué los economistas nos acordamos de Djojohadikusumo? Porque fue “pionero de los modernos estudios económicos y la enseñanza de la economía en Indonesia” (Thee, 2001).

“Pertenezco a la categoría de economistas que están particularmente interesados en lo que alguna vez se denominaba ‘economía política’. Mi enfoque no puede ser separar el ambiente político en el cual me crié y en el cual sigo operando... En el libro que publiqué en 1955 -en medio de una campaña política- sostuve que hay que estudiar análisis económico, pero hay que saber colocarlo en el contexto social... Mi entrenamiento como economista me permitió evaluar situaciones sin incluir juicios de valor. Me enseñó analizar los hechos más que dejarme llevar por mis emociones... Me convertí en economista para solucionar problemas... Buena parte de mis trabajos fueron elaborados ‘en el fragor de la batalla’ más que en la fría reflexión... No creo que me puedan denominar un arquitecto de la política económica, más bien junté algunos materiales de construcción. Los arquitectos vinieron después y utilizaron algunos de mis materiales” (D, 1986).

“El concepto schumpeteriano de empresario me resulta muy atractivo... La distinción de Frank Knight entre riesgo e incertidumbre aún hoy me resulta útil, por ejemplo en mi cruzada contra el alto costo económico que resulta de la creación de demasiadas incertidumbres, por parte del Estado, contra las cuales los empresarios no pueden contratar un seguro... Los trabajos de Raúl Prebisch me influenciaron mucho” (D, 1986).

“Durante mi ministerio se estatizó el Banco de Java. También dismantelé el sistema de licencias y cerré la Oficina de Importaciones... Si no se eliminan las restricciones administrativas creadas por el ser humano, la devaluación no genera buenos resultados... No creo en las cuotas u otras restricciones administrativas, pero tampoco en el mercado irrestricto. Esto último es la mejor receta para el suicidio político... Según mi experiencia en épocas de boom los exportadores y los intermediarios se quedan con el grueso de las ganancias, mientras que en las recesiones y deflaciones el peso del ajuste recae sobre el pequeño productor” (D, 1986).

“Según Sumitro, el desarrollo económico implica un esfuerzo continuo para rectificar las rigideces y los desequilibrios, particularmente con respecto a las dotaciones factoriales, la asignación de los recursos productivos, la distribución de la riqueza y el ingreso y las instituciones existentes... Criticaba la aplicación perversa del argumento de la ‘industria infantil’ a favor de la protección, porque las mayores tasas de protección efectiva correspondían a las industrias más viejas y a las empresas más establecidas... Cuando en 1996 se lanzó el programa ‘auto nacional’, lo ridiculizó” (Thee, 2001).

Djojohadikusumo, S. (1986): “Recollections of my career”, Bulletin of Indonesian economic studies, 22, 3, diciembre.

Thee, K. W. (2001): “In memoriam: professor Sumitro Djojohadikusumo”, Bulletin of Indonesian economic studies, 37, 2, agosto.

INDICADORES ECONOMICOS DE ARGENTINA

Fecha	Riesgo	Tasas de Interés				Dólar				Acciones		Carne		Granos					
	País	Encuesta BCRA		Call bancos	p./ emp. 1° línea 30 d.	Presente Libre (\$ por us\$)	refer. BCRA (\$ por us\$)	futuro		Indice Merval (Líder)	Indice Merval (Argen- tina)	(\$ por kilo)	(us\$ libres por kilo)						
		Caja	P. fijo					Rofex*	(\$ por us\$)						(\$ por us\$)				
																ahorro	7 a 59 d.	a fin de mes	a fin de mes + 1
EMBI+	(puntos básicos)																		
Promedios																			
2005	2.716	0,06	0,32	4,14	6,17	2,9364	2,9230	2,9286	2,9366	1.492,87	1.343,30	2,268	0,772	11,500					
2006	343	0,07	0,56	7,23	8,62	3,0926	3,0742	3,0777	3,0858	1.746,09	1.314,87	2,398	0,775	12,703					
2007	320	0,05	0,69	8,71	11,02	3,1364	3,1160	3,1189	3,1275	2.155,43	1.604,94	2,668	0,850	17,151					
2008	854	0,05	0,97	10,38	19,42	3,1831	3,1619	3,1688	3,1892	1.767,60	1.227,30	3,031	0,955	20,748					
Sep.08	790	0,05	0,93	9,53	17,89	3,1005	3,0825	3,0827	3,0938	1.642,75	1.105,03	3,069	0,99	20,15					
Oct.08	1.474	0,05	1,12	13,53	23,87	3,2622	3,2392	3,2458	3,2688	1.179,00	838,91	3,042	0,93	16,54					
Nov.08	1.756	0,06	1,49	15,61	32,59	3,3450	3,3279	3,3463	3,4264	1.000,42	681,21	2,624	0,78	14,58					
Dic.08	1.825	0,06	1,38	14,59	27,76	3,4409	3,4238	3,4443	3,5066	1.053,27	761,74	2,569	0,75	13,55					
Ene.09	1.563	0,06	1,20	12,61	25,99	3,4798	3,4640	3,4798	3,5260	1.112,03	780,54	2,664	0,77	15,43					
Feb.09	1.624	0,05	0,98	11,38	21,99	3,5275	3,5115	3,5233	3,5645	1.075,27	724,66	3,035	0,86	15,28					
2009																			
Feb. 10	1.591	0,05	1,00	10,63	22,13	3,5000	3,4880	3,5070	3,5500	1.105,11	733,67	2,971	0,85	15,94					
Feb. 11	1.607	0,05	1,00	11,47	21,96	3,5000	3,4868	3,5010	3,5450	1.107,98	725,84	2,976	0,85	16,02					
Feb. 12	1.629	0,05	1,01	11,22	21,96	3,5100	3,4930	3,5000	3,5440	1.084,76	719,90	2,976	0,85	15,96					
Feb. 13	1.618	0,05	0,96	11,79	21,95	3,5100	3,4930	3,5050	3,5430	1.134,89	746,56	2,962	0,84	15,87					
Feb. 16	1.609	0,05	0,98	12,57	21,64	3,5100	3,4972	3,5070	3,5430	1.123,89	741,39	2,962	0,84	15,70					
Feb. 17	1.666	0,05	0,99	10,44	21,64	3,5200	3,5002	3,5160	3,5550	1.072,94	721,53	3,113	0,88	15,43					
Feb. 18	1.670	0,05	0,91	11,99	21,62	3,5200	3,5077	3,5210	3,5620	1.054,90	713,98	3,115	0,88	15,26					
Feb. 19	1.631	0,05	1,00	10,68	21,62	3,5400	3,5218	3,5350	3,5770	1.065,67	711,49	3,115	0,88	15,12					
Feb. 20	1.768	0,05	0,96	11,35	21,65	3,5500	3,5378	3,5410	3,5850	1.048,63	704,19	3,264	0,92	14,83					
Feb. 23	1.756	0,05	0,93	10,62	21,63	3,5600	3,5443	3,5480	3,5850	1.009,51	694,29	3,264	0,92	14,68					
Feb. 24	1.725	0,05	1,00	11,06	22,09	3,5700	3,5518	3,5490	3,5890	1.041,16	704,59	3,264	0,91	14,44					
Feb. 25	1.695	0,05	0,96	10,53	21,63	3,5700	3,5530	3,5490	3,5890	1.019,11	694,80	3,268	0,92	14,48					
Feb. 26	1.718	0,05	0,98	10,38	21,26	3,5700	3,5550	3,5520	3,5840	1.017,87	705,28	3,268	0,92	14,59					
Feb. 27	1.741	0,05	0,98	10,87	21,35	3,5800	3,5595	3,5640	3,5980	1.019,29	692,11	3,435	0,96	14,70					
Mar. 2	1.771	0,05	0,97	12,24	21,33	3,6200	3,5905	3,5905	3,6330	943,75	660,27	3,435	0,95	14,58					
Mar. 3	1.774	0,05	1,00	11,47	21,27	3,6300	3,6138	3,6340	3,6340	930,12	644,44	3,423	0,94	14,67					
Mar. 4	1.734	0,05	0,93	11,01	21,30	3,6300	3,6143	3,6400	3,6720	986,27	682,82	3,513	0,97	14,79					
Mar. 5	1.803	0,05	0,99	10,85	20,74	3,6500	3,6245	3,6500	3,6810	954,81	665,14	3,513	0,96	14,91					
Mar. 6	1.843	0,05	0,97	12,07	20,66	3,6500	3,6283	3,6560	3,6940	965,02	672,24	3,581	0,98	15,19					
Mar. 9	1.883	0,05	0,97	11,67	20,34	3,6500	3,6377	3,6560	3,6950	952,64	656,60	3,581	0,98	15,36					
Mar. 10	1.756	0,05	1,00	10,81	20,28	3,6500	3,6388	3,6460	3,6880	1.004,18	678,55	3,652	1,00	15,34					
Mar. 11	1.809	0,05	0,98	11,00	20,30	3,6600	3,6400	3,6590	3,7020	1.004,33	673,59	3,654	1,00	15,16					
Mar. 12	1.810	0,05	1,00	10,25	20,40	3,6600	3,6470	3,6560	3,7050	1.025,39	677,70	3,654	1,00	15,26					
Mar. 13	1.828	0,05	1,01	10,85	20,35	3,6600	3,6495	3,6600	3,7150	1.043,33	685,96	3,477	0,95	15,23					
Mar. 16	1.815	0,05	0,98	11,28	20,37	3,6600	3,6497	3,6450	3,6860	1.033,79	680,99	3,477	0,95	15,24					
Mar. 17	1.848	0,05	1,03	10,70	20,37	3,6600	3,6467	3,6470	3,6820	1.051,79	686,66	3,589	0,98	15,28					
Mar. 18	1.885	0,05	0,99	11,08	20,11	3,6700	3,6527	3,6550	3,6920	1.065,56	686,29	3,565	0,97	15,39					
Mar. 19	1.838	0,05	1,00	10,48	20,04	3,6700	3,6555	3,6460	3,6840	1.078,77	677,30	3,565	0,97	15,51					
Mar. 20	1.884	0,05	0,91	10,79	19,96	3,6700	3,6527	3,6520	3,6840	1.069,53	666,16	3,793	1,03	15,51					
Mar. 23	1.909	0,05	1,01	11,38	19,95	3,7000	3,6717	3,6680	3,7060	1.124,56	680,87	3,793	1,03	15,56					
Mar. 24	1.908	0,05	1,01	11,38	19,95	3,7000	3,6717	3,6680	3,7060	1.124,56	680,87	3,793	1,03	15,56					
Mar. 25	1.960	0,05	0,96	11,39	20,38	3,7000	3,6858	3,6730	3,7100	1.132,42	692,74	3,793	1,03	15,24					
Mar. 26	1.903	0,05	1,02	11,10	20,03	3,7100	3,6917	3,6870	3,7220	1.171,43	724,56	3,793	1,02	15,29					

* Los datos anteriores al 26-05-05 corresponden al INDOL-MERVAL.

CONTEXTO; Entrega N° 1.025; Marzo 31, 2009

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...									
2005	28.077	48.337	6.373	54.710	6.546	26.081	143	7.202	94.682
2006	32.037	59.222	20.844	80.066	7.378	39.679	55	1.370	128.548
2007	46.176	74.804	24.175	98.979	8.378	49.678	0	3.041	160.076
2008	46.386	84.086	25.363	109.449	17.196	36.585	0	8.643	171.873
Sep.08	47.121	73.385	27.954	101.339	12.018	48.507	0	12.094	173.958
Oct.08	44.941	73.715	29.645	103.360	13.832	45.947	0	5.070	168.209
Nov.08	46.072	74.682	26.847	101.529	16.738	42.665	0	11.271	172.203
Dic.08	46.386	84.086	25.363	109.449	17.196	36.585	0	8.643	171.873
Ene.09	47.009	79.004	25.264	104.268	19.237	39.165	0	13.363	176.033
Feb.09	47.025	78.267	23.941	102.208	19.092	36.587	0	15.762	173.649
2009									
Feb. 4	47.029	80.245	22.738	102.983	20.292	39.516	0	13.622	176.413
Feb. 5	47.035	80.795	22.280	103.075	20.242	39.516	0	13.526	176.359
Feb. 6	47.027	81.095	21.515	102.610	20.267	39.516	0	13.365	175.758
Feb. 9	47.041	81.085	21.638	102.723	20.434	39.516	0	13.241	175.914
Feb. 10	47.051	80.664	23.230	103.894	20.505	39.515	0	12.092	176.006
Feb. 11	47.067	80.073	24.999	105.072	20.265	38.375	0	12.357	176.069
Feb. 12	47.122	79.644	25.385	105.029	20.150	38.375	0	12.530	176.084
Feb. 13	47.169	79.321	24.489	103.810	19.810	38.374	0	13.344	175.338
Feb. 16	47.157	78.940	24.518	103.458	19.914	38.371	0	13.830	175.573
Feb. 17	47.036	78.293	22.445	100.738	19.795	38.371	0	15.017	173.921
Feb. 18	47.025	77.781	22.313	100.094	19.754	38.200	0	16.112	174.160
Feb. 19	47.034	77.561	24.279	101.840	19.705	38.200	0	16.269	176.014
Feb. 20	47.047	77.460	23.967	101.427	19.631	38.200	0	16.117	175.375
Feb. 23	47.065	77.354	24.402	101.756	19.632	38.200	0	15.880	175.468
Feb. 24	47.053	77.175	24.509	101.684	19.893	38.200	0	15.776	175.553
Feb. 25	47.049	77.259	25.014	102.273	19.809	36.587	0	16.885	175.554
Feb. 26	46.995	77.775	23.863	101.638	19.701	36.587	0	17.240	175.166
Feb. 27	47.025	78.267	23.941	102.208	19.092	36.587	0	15.762	173.649
Mar. 2	47.040	78.627	27.127	105.754	20.304	36.602	0	12.126	174.786
Mar. 3	47.024	78.855	25.883	104.738	20.502	36.613	0	12.691	174.544
Mar. 4	47.009	78.973	26.219	105.192	20.343	36.287	0	12.472	174.294
Mar. 5	46.983	79.422	24.812	104.234	20.219	36.322	0	13.147	173.922
Mar. 6	46.964	79.667	23.235	102.902	20.448	36.347	0	14.328	174.025
Mar. 9	46.796	79.731	22.930	102.661	20.382	36.355	0	14.130	173.528
Mar. 10	46.988	79.191	21.882	101.073	20.555	36.358	0	15.164	173.150
Mar. 11	46.960	78.597	22.801	101.398	20.629	35.872	0	15.348	173.247
Mar. 12	46.943	78.162	23.071	101.233	21.049	35.881	0	15.135	173.298
Mar. 13	46.972	77.708	22.394	100.102	21.243	35.892	0	15.976	173.213
Mar. 16	47.004	77.246	23.319	100.565	21.263	35.913	0	15.093	172.834
Mar. 17	46.972	76.581	22.725	99.306	21.377	35.917	0	15.502	172.102
Mar. 18	47.002	75.930	24.767	100.697	21.383	35.120	0	15.953	173.153
Mar. 19	47.055	75.639	25.097	100.736	21.608	35.125	0	16.032	173.501
Mar. 20	47.025	75.516	25.782	101.298	21.641	35.133	0	16.841	174.913

* El BCRA está publicando las estadísticas en forma parcial desde finales de agosto de 2006.

CONTEXTO; Entrega N° 1.025; Marzo 31, 2009

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		Cuenta corriente	Caja de ahorro	Plazo fijo		
			Total	Privado							Público	
Promedios												
2005	164.711	129.007	117.385	23.300	16.859	24.138	47.629	3.957	294	1.581	1.888	35.704
2006	199.405	154.320	138.885	24.989	17.478	28.374	57.567	4.990	10	1.898	2.597	45.084
2007	250.002	193.017	173.356	32.024	20.010	33.256	74.907	6.264	4	2.109	3.581	56.985
2008	302.969	236.259	209.671	38.254	28.666	38.701	92.397	8.342	8	2.857	4.807	66.710
Sep.08	313.043	245.851	219.022	39.186	32.599	38.130	97.994	8.653	8	2.925	5.086	67.192
Oct.08	314.922	247.953	218.877	38.851	32.878	37.565	98.530	8.912	10	2.998	5.214	66.969
Nov.08	313.378	246.496	215.706	38.167	32.041	37.015	97.444	9.203	10	3.392	5.137	66.882
Dic.08	314.091	243.373	211.029	39.131	37.138	39.255	83.431	9.403	12	3.579	5.097	70.718
Ene.09	312.720	240.607	206.925	39.851	33.640	39.895	82.706	9.679	11	3.646	5.302	72.112
Feb.09	312.685	241.820	206.785	39.641	29.590	39.255	87.586	9.932	11	3.725	5.437	70.865
2009												
Feb. 4	313.254	241.513	206.932	40.236	28.431	41.562	86.229	9.852	11	3.697	5.364	71.741
Feb. 5	313.632	241.375	206.766	39.600	27.328	42.971	86.560	9.860	11	3.709	5.377	72.257
Feb. 6	312.308	239.488	204.925	39.018	26.203	42.202	87.338	9.875	11	3.718	5.400	72.820
Feb. 9	312.312	239.460	204.588	39.689	26.547	40.824	86.519	9.935	11	3.774	5.359	72.852
Feb. 10	312.532	240.183	205.393	39.381	28.179	40.046	86.865	9.940	11	3.766	5.398	72.349
Feb. 11	312.802	240.991	206.145	39.689	29.097	39.526	86.924	9.956	11	3.767	5.397	71.811
Feb. 12	313.071	241.571	206.773	39.861	29.950	38.958	87.295	9.914	11	3.719	5.426	71.500
Feb. 13	311.843	240.587	205.782	39.697	28.843	38.749	87.421	9.916	11	3.720	5.434	71.256
Feb. 16	311.359	240.647	205.866	39.611	29.873	37.919	87.417	9.909	11	3.724	5.402	70.712
Feb. 17	309.405	239.179	204.222	39.685	27.450	38.064	87.959	9.931	11	3.709	5.432	70.226
Feb. 18	310.728	240.731	205.742	39.805	28.457	38.244	88.198	9.940	11	3.707	5.444	69.997
Feb. 19	312.799	242.859	207.678	39.566	30.716	37.992	88.690	9.938	11	3.711	5.462	69.940
Feb. 20	312.148	242.105	206.701	39.106	30.463	37.729	88.830	9.973	11	3.725	5.476	70.043
Feb. 23	312.283	242.606	207.077	39.416	31.708	36.887	88.305	9.980	11	3.726	5.472	69.677
Feb. 24	312.143	242.826	207.208	39.378	32.161	36.418	88.619	9.977	11	3.718	5.511	69.317
Feb. 25	313.550	244.363	208.670	39.747	32.910	36.683	88.718	9.998	11	3.739	5.522	69.187
Feb. 26	314.447	245.305	209.519	39.594	32.921	37.599	88.757	10.024	11	3.752	5.559	69.142
Feb. 27	314.770	245.076	208.968	38.502	30.421	39.940	89.119	10.086	11	3.785	5.581	69.694
Mar. 2	315.143	244.919	207.981	39.023	29.248	40.701	88.375	10.204	11	3.920	5.529	70.224
Mar. 3	314.111	243.703	206.485	38.949	28.273	40.040	88.764	10.253	11	3.947	5.573	70.408
Mar. 4	313.627	243.132	205.779	38.862	27.384	40.566	88.481	10.290	11	4.078	5.468	70.495
Mar. 5	313.142	242.161	204.606	38.001	25.571	42.078	88.665	10.289	11	4.075	5.496	70.981
Mar. 6	313.604	242.029	204.171	37.355	26.257	41.466	88.797	10.372	11	4.141	5.522	71.575
Mar. 9	313.219	241.645	203.630	38.025	26.273	39.934	88.103	10.415	11	4.159	5.508	71.574
Mar. 10	312.905	241.998	203.764	37.575	27.632	39.151	88.624	10.475	11	4.199	5.549	70.907
Mar. 11	313.348	243.029	204.595	38.057	28.393	38.674	88.500	10.501	11	4.207	5.573	70.319
Mar. 12	313.522	243.684	205.075	38.229	28.646	38.560	88.931	10.549	16	4.235	5.607	69.838
Mar. 13	312.683	243.038	204.308	37.588	28.654	38.307	89.014	10.582	17	4.247	5.637	69.645
Mar. 16	311.577	242.645	203.823	37.702	28.936	37.338	88.605	10.607	17	4.229	5.635	68.932
Mar. 17	310.979	242.704	203.820	37.904	28.544	37.321	89.139	10.624	17	4.229	5.684	68.275
Mar. 18	313.191	245.226	206.034	38.044	29.786	38.278	89.069	10.679	16	4.245	5.706	67.965
Mar. 19	314.916	246.962	207.726	38.037	32.663	37.412	89.118	10.691	17	4.245	5.745	67.954
Mar. 20	315.593	247.511	208.180	37.740	33.898	37.102	89.088	10.717	17	4.253	5.768	68.082

* 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												
2005	1,4769	1,8190	1,2441	110,20	8,1917	2,433	6,20	3,78	10.548,41	2.100,62	12.422,82	445,53
2006	1,4714	1,8432	1,2564	116,30	7,9731	2,175	7,96	5,27	11.403,94	2.263,69	16.121,33	604,60
2007	1,5309	2,0026	1,3704	117,78	7,6064	1,948	8,05	5,25	13.166,27	2.576,61	16.994,61	696,37
2008	1,5825	1,8533	1,4714	103,42	6,9494	1,836	5,08	3,05	11.248,73	2.162,52	12.154,39	871,62
Sep.08	1,5556	1,7998	1,4364	106,67	6,8358	1,801	5,00	3,34	11.133,60	2.212,58	12.126,18	829,31
Oct.08	1,5149	1,6910	1,3292	100,17	6,8409	2,184	4,54	3,88	9.135,77	1.721,85	9.080,49	802,41
Nov.08	1,4834	1,5291	1,2724	96,86	6,8341	2,273	4,00	2,63	8.613,49	1.542,69	8.495,75	759,13
Dic.08	1,5212	1,4884	1,3521	91,16	6,8520	2,401	3,63	2,14	8.582,13	1.520,86	8.496,66	823,43
Ene.09	1,5098	1,4485	1,3249	90,36	6,8417	2,310	3,25	1,62	8.375,33	1.534,36	8.380,70	860,89
Feb.09	1,4857	1,4414	1,2800	92,86	6,8388	2,322	3,25	1,77	7.700,35	1.488,14	7.707,34	941,18
2009												
Feb. 10	1,4991	1,4512	1,2893	90,36	6,8340	2,284	3,25	1,70	7.881,87	1.527,62	7.945,94	913,60
Feb. 11	1,4966	1,4387	1,2897	90,46	6,8337	2,290	3,25	1,73	7.926,15	1.527,54	7.945,94	943,20
Feb. 12	1,4903	1,4256	1,2868	91,02	6,8367	2,288	3,25	1,74	7.802,14	1.517,84	7.705,36	950,85
Feb. 13	1,4913	1,4382	1,2863	91,96	6,8350	2,269	3,25	1,74	7.855,43	1.533,00	7.779,40	939,25
Feb. 16	1,4843	1,4271	1,2772	91,74	6,8350	2,279	3,25	1,77	7.850,41	1.534,36	7.750,17	942,30
Feb. 17	1,4784	1,4248	1,2600	92,36	6,8400	2,328	3,25	1,78	7.607,32	1.481,11	7.645,51	970,05
Feb. 18	1,4755	1,4217	1,2534	93,81	6,8363	2,352	3,25	1,79	7.556,19	1.470,91	7.534,44	979,55
Feb. 19	1,4781	1,4294	1,2668	94,30	6,8369	2,352	3,25	1,80	7.469,21	1.446,14	7.557,65	975,05
Feb. 20	1,4753	1,4449	1,2832	93,26	6,8374	2,392	3,25	1,77	7.388,61	1.444,28	7.416,38	993,00
Feb. 23	1,4843	1,4480	1,2697	94,64	6,8380	2,392	3,25	1,76	7.183,52	1.400,58	7.376,16	993,15
Feb. 24	1,4795	1,4475	1,2836	96,74	6,8375	2,392	3,25	1,76	7.377,46	1.445,07	7.268,56	967,85
Feb. 25	1,4761	1,4192	1,2706	97,56	6,8376	2,375	3,25	1,78	7.320,27	1.430,64	7.461,22	960,40
Feb. 26	1,4727	1,4301	1,2727	98,42	6,8600	2,346	3,25	1,81	7.208,61	1.398,22	7.457,93	941,10
Feb. 27	1,4674	1,4303	1,2657	97,57	6,8400	2,370	3,25	1,82	7.124,34	1.390,87	7.568,42	936,20
Mar. 2	1,4658	1,4049	1,2576	97,36	6,8460	2,442	3,25	1,82	6.804,95	1.329,00	7.280,15	936,05
Mar. 3	1,4629	1,4050	1,2562	98,31	6,8423	2,411	3,25	1,82	6.795,55	1.336,53	7.220,72	913,95
Mar. 4	1,4580	1,4177	1,2647	99,06	6,8435	2,370	3,25	1,83	6.967,91	1.368,14	7.290,96	905,20
Mar. 5	1,4599	1,4128	1,2556	97,96	6,8410	2,382	3,25	1,84	6.613,40	1.309,37	7.433,49	927,95
Mar. 6	1,4698	1,4090	1,2641	98,40	6,8600	2,375	3,25	1,87	6.494,48	1.271,88	7.173,10	939,55
Mar. 9	1,4590	1,3782	1,2605	98,79	6,8400	2,380	3,25	1,92	6.547,05	1.268,64	7.086,03	914,65
Mar. 10	1,4653	1,3758	1,2680	98,55	6,8412	2,349	3,25	1,98	6.926,49	1.358,28	7.054,98	895,65
Mar. 11	1,4671	1,3885	1,2845	97,26	6,8404	2,352	3,25	1,95	6.930,40	1.371,64	7.376,12	909,65
Mar. 12	1,4725	1,3951	1,2915	97,66	6,8388	2,301	3,25	1,92	7.170,06	1.426,10	7.198,25	923,25
Mar. 13	1,4742	1,3994	1,2926	98,00	6,8380	2,300	3,25	1,92	7.223,98	1.431,50	7.569,28	927,75
Mar. 16	1,4810	1,4064	1,2970	98,29	6,8381	2,277	3,25	1,90	7.216,97	1.404,02	7.704,15	922,15
Mar. 17	1,4774	1,4047	1,3012	98,60	6,8372	2,287	3,25	1,90	7.395,70	1.462,11	7.949,13	915,75
Mar. 18	1,4782	1,4251	1,3465	96,31	6,8347	2,251	3,25	1,88	7.486,58	1.491,22	7.972,17	898,45
Mar. 19	1,5153	1,4496	1,3561	94,60	6,8285	2,249	3,25	1,76	7.400,80	1.483,48	7.945,96	956,90
Mar. 20	1,5111	1,4442	1,3571	95,81	6,8277	2,264	3,25	1,77	7.277,90	1.457,27	7.945,96	956,80
Mar. 23	1,5127	1,4567	1,3638	97,06	6,8331	2,246	3,25	1,77	7.775,86	1.555,77	8.215,53	951,40
Mar. 24	1,5067	1,4666	1,3445	97,78	6,8296	2,243	3,25	1,79	7.775,86	1.555,77	8.215,53	923,55
Mar. 25	1,5055	1,4550	1,3590	97,57	6,8309	2,249	3,25	1,79	7.749,81	1.528,95	8.479,99	934,35
Mar. 26	1,5087	1,4569	1,3607	97,77	6,8321	2,237	3,25	1,79	7.924,56	1.587,00	8.636,33	