

CONTEXTO

Entrega N° 1.026

Abr. 7, 2009

La “newsletter” de Juan Carlos de Pablo

COMO LO VEO

Todo muy bonito pero la actividad económica sigue cayendo, los despidos siguen aumentando y mi tía Carlota sigue comprando dólares. ¿Alguien tiene alguna idea de a qué podríamos, remotísimamente, llamar “política económica” hoy? Más que nunca, ésta es la hora de la micro.

CLAVES

- ♦ El comunicado del G20, impecable. Estímulo fiscal simultáneo (para evitar derrames), nada de devaluaciones competitivas, nada de proteccionismo que genera represalias. ¿Cuánto se llevará a la práctica y en qué tiempo?
- ♦ Schiaretti repartirá entre el agro cordobés lo que reciba por coparticipación de derechos de exportación de soja.
- ♦ Obama a automotrices: si no reestructuran de manera profunda, entre 30 y 60 días cesa ayuda oficial y van a la quiebra. Ocurre que más allá de los problemas microeconómicos, “nadie” quiere comprar un auto.
- ♦ EE.UU.: desempleo subió a 8,5% de la fuerza laboral.

ME PREGUNTO

¿Lo de Alfonsín quedará en la pura pasión y el puro “mensaje”, o generará algo de reflexión?

SEMAFOROS

ROJO

⊗ El gobierno designa delegados en las casi 40 empresas en las que la ANSES tiene participación accionaria.

AMARILLO



VERDE



EN ESTA ENTREGA

- ♦ Como lo veo
- ♦ Reunión del G20. Ahora, a la práctica
- ♦ ¿Qué le pasa al dólar?
- ♦ Swap con China. ¿Reservas o comercio?
- ♦ La verdadera tasa de inflación en 2007 y 2008
- ♦ A la memoria de Raúl Ricardo Alfonsín
- ♦ Alfredo Juan Canavese

DEL “PENGUIN DICTIONARY OF MODERN HUMOROUS QUOTATIONS”

“Un soltero nunca comete el mismo error una sola vez”. Anónimo.

COMO LO VEO

“Los depósitos de ahorro realizados por personas físicas son tan estables que entre los banqueros circula el siguiente chiste: ‘es más probable que un ahorrista se divorcie, a que cambie de banco’.

(Fuente: Shin, H. S.: “Reflections on Northern Rock: the bank run that heralded the global financial crisis”, Journal of economic perspectives, 23, 1, invierno de 2009).

Todo muy bonito pero la actividad económica sigue cayendo, los despidos siguen aumentando y mi tía Carlota sigue comprando dólares. ¿Alguien tiene alguna idea de a qué podríamos, remotísimamente, llamar “política económica” hoy? Más que nunca, ésta es la hora de la micro.

Menor producción

Según el Índice de Producción Industrial (IPI) que calcula FIEL, ajustada por estacionalidad la producción industrial de febrero pasado fue igual a la de enero, pero se ubicó 14% por debajo de la de febrero de 2008.

Según el Indicador Sintético de la Actividad de la Construcción (ISAC) que calcula INDEC, ajustada por estacionalidad la actividad del sector aumentó 1,6%, comparando febrero contra enero pasados, pero cayó 2,5% comparando febrero de 2009 contra igual período de 2008.

Más despidos

Los índices de despidos, suspensiones y huelgas que mensualmente calcula el semanario Tendencias económicas, mostraron nuevos records en marzo pasado. En el caso de los despidos, el nivel de marzo triplicó el de diciembre de 2008 y no hice la cuenta con respecto a marzo de 2008 porque entonces eran casi inexistentes. En el caso de las suspensiones, el nivel de marzo de 2009 decuplica el observado en marzo de 2008.

Funcionarios del ANSES en empresas

Nadie sabe quién, dentro del gobierno, se ocupa de la producción o la desocupación. Pero en cambio, como subproducto de la estatización de los fondos de las AFJP (algunos de los cuales estaban invertidos en acciones), la ANSES se encontró con que es propietaria de parte de algunas empresas radicadas en nuestro país.

Y entonces nombra delegados, directores o lo que sea. ¿Se imagina este gobierno, que en ninguna área se ocupa de lo suyo, enviando funcionarios para que se ocupen de lo que verdaderamente le tiene que importar a cada una de las referidas empresas? No se lo cree nadie. Así como quienes evaden hablan de “2 juegos de libros”, ahora cabría pensar en “2 tipos de reuniones”, con o sin delegados del gobierno. No es fácil, porque más allá de las personalidades nadie puede creer que van a ir a las empresas “a firmar y nada más”.

Lo que las autoridades denominan nuevo modelo de país, capitalismo de Estado, etc., a mí me parece que es destrucción lisa y llana de cosas que funcionaban.

¿Y entonces?

Cuando en mis cursos universitarios nos ocupamos de Frondizi, Alfonsín o Menem, leemos discursos (presidenciales y ministeriales), le prestamos atención a las medidas adoptadas y a los resultados obtenidos, luego de lo cual reflexionamos. Los profesores que en el futuro quieran ocuparse del período 2003-2009; ¿qué materiales van a utilizar?

Seguimos hablando de “política económica” por inercia terminológica, pero no hay dónde mirar para orientarse. Excepto estar pendientes de la próxima tormenta que surgirá de la quinta de Olivos, que luego tendrá que ser asumida por el inexistente ministro de economía y el resignado presidente del Banco Central.

Ningún gobierno es tan poderoso como para controlar los resultados vía política económica (si así fuera, no habría crisis). En otros términos, otras fuerzas operan. Las dudas, por ejemplo, que generan demanda de divisas.

Cuando hace algunas semanas, no para pronosticar sino como mero ejercicio aritmético, mostré que si (como ocurría en ese momento) el BCRA devaluara el dólar -en rigor, el peso- a un ritmo de 2% semanal, en marzo de 2010 el dólar valdría \$ 10, dije que desde el gobierno esto implicaba un ritmo devaluatorio insostenible. Lo cual no quiere decir que en marzo del año que viene el dólar no pueda estar por encima de \$ 10. Pero si ello ocurriera no sería por diseño oficial, sino por la acción de... “los mercados”, es decir, como consecuencia del susto que se pegarían las muchísimas tías Carlota que pueblan Argentina.

No tenemos control sobre el mundo, que sigue en recesión; no tenemos control sobre el gobierno actual (aunque el 28 de junio se presenta una gran oportunidad), que sigue en la nada. Nos queda el accionar individual, que puede hacer la diferencia entre nuestros competidores y nosotros, dentro de un clima macroeconómicamente pesado.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.026; Abril 7, 2009.

REUNION DEL G20. AHORA, A LA PRACTICA

Al término de sus deliberaciones, los presidentes (o equivalente) del G20 que se reunieron en Londres el 2 de abril pasado firmaron un comunicado que consta de 29 puntos.

Tal como era de esperar, el referido documento admite múltiples lecturas (la de los diarios argentinos del viernes 3, que enfatiza el “nuevo orden internacional” y el “mayor control”, no es la mía). Primero algunas citas y luego la correspondiente evaluación.

Acordamos triplicar las reservas disponibles del FMI a u\$s 750 MM, apoyamos una nueva emisión de Derechos Especiales de Giro por u\$s 250 MM., apoyamos un aumento de por lo menos u\$s 100 M. en préstamos por parte de los Bancos de Desarrollo Multilaterales, para asegurar u\$s 250 MM. para financiar el comercio internacional, y el FMI venderá parte de su oro para prestarle a los países más pobres. Todo lo cual implica un programa de u\$s 1,1 MMM para restablecer el crédito, el crecimiento y los empleos en la economía mundial.

Estamos implementando una expansión fiscal concertada sin precedentes, que para fines de 2010 implicará u\$s 5 MMM, lo cual aumentará el PBI en 4%.

Nos abstendremos de implementar devaluaciones competitivas. Apoyamos, ahora y en el futuro, la supervisión del FMI de nuestras economías y nuestros sectores financieros, del impacto de nuestras políticas sobre los otros países, y de los riesgos que enfrenta la economía global.

Acordamos establecer una consistencia y cooperación sistemática mucho mayor entre los países.

El Financial Stability Board debe colaborar con el FMI para generar alertas tempranas de riesgos macroeconómicos y financieros.

Tomaremos acciones contra las jurisdicciones que no cooperan, incluyendo los paraísos fiscales. La era del secreto bancario terminó.

Aumentaremos en u\$s 850 MM. los recursos que, vía el FMI, estarán disponibles para los países en vías de desarrollo.

Los titulares y los principales ejecutivos de los organismos financieros internacionales serán elegidos a través de un proceso abierto, transparente y basado en los méritos.

La caída de la demanda está exacerbada por las crecientes presiones proteccionistas. No repetiremos los errores históricos del proteccionismo de eras pasadas.

Minimizaremos cualquier impacto negativo sobre el comercio y la inversión, de las políticas internas, incluyendo la política fiscal y el apoyo a nuestros sectores financieros. No caeremos en el proteccionismo financiero, en particular vía medidas que restringen el movimiento de capitales, especialmente a los países en vías de desarrollo.

Nos volveremos a reunir antes de fin de 2009.

Este documento plantea un diagnóstico correcto del problema, al tiempo que incorpora la dura lección que surgió durante la gran crisis de la década de 1930.

Por eso dice que los gobiernos que firmaron el comunicado se abstendrán de realizar devaluaciones competitivas, proteccionismo comercial y financiero, e implementarán paquetes de estímulo fiscal... ¡simultáneamente!

Ahora, a los bifes, porque como decía mi abuela “el horno no está para bollos”.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.026; Abril 7, 2009.

¿QUE LE PASA AL DÓLAR?

El gráfico que acompaña a estas líneas muestra la evolución del precio del dólar desde que a comienzos de 2002 fue abandonada la convertibilidad.

Primera lectura: ¿de qué devaluación me hablás, si recién acaba de recuperar el valor nominal que había alcanzado en junio de 2002, lo cual implica que desde entonces el poder adquisitivo interno del dólar debe haber caído a la mitad?

Segunda lectura: en lo que va de 2009 el dólar aumentó 8%, y durante marzo subió 4,5%.

¿Cuál es la lectura correcta? Ambas.

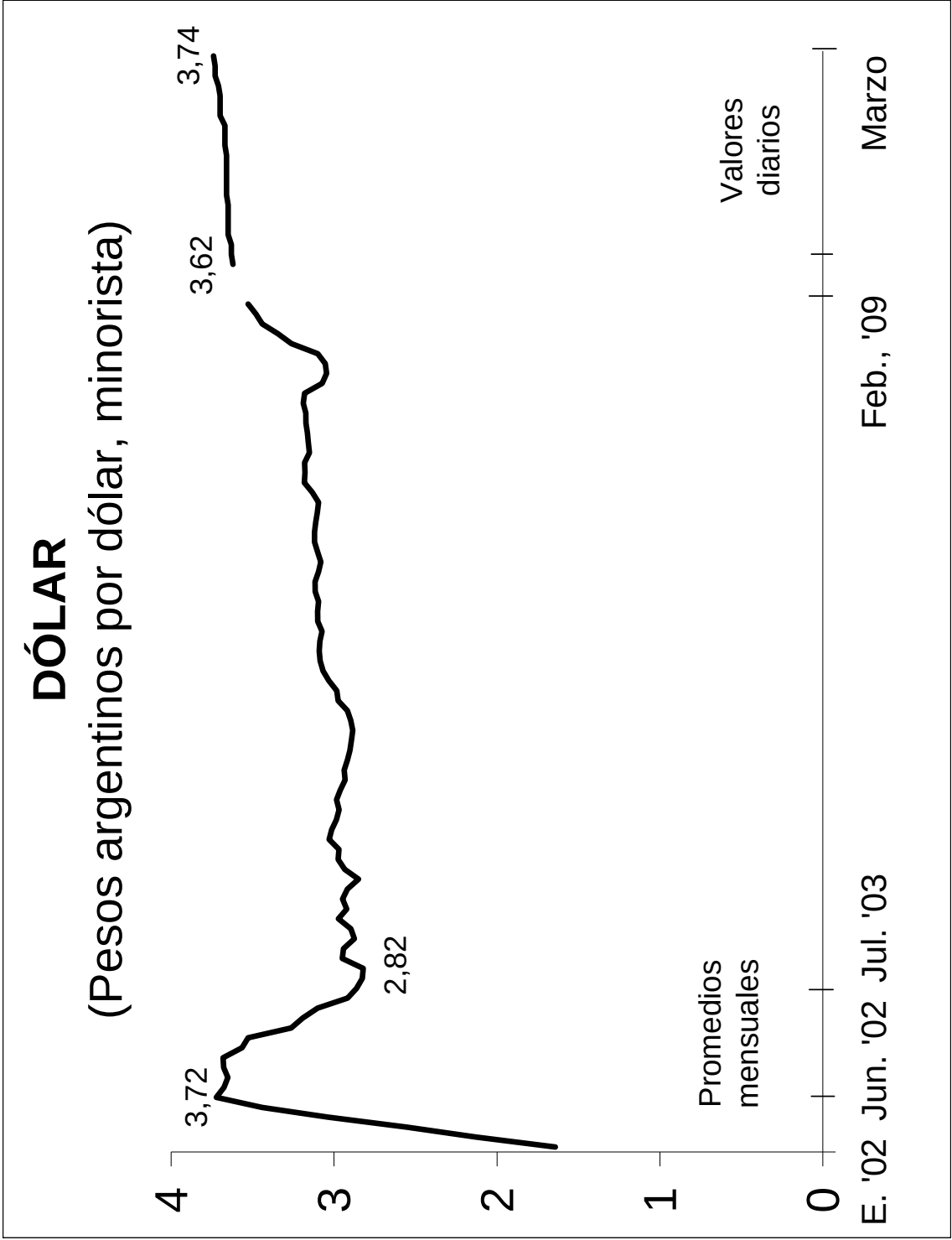
Que el poder adquisitivo del dólar se viene deteriorando desde mediados de 2002 lo puede atestiguar cualquier turista extranjero o productor local de un bien sustitutivo de las importaciones. Al tiempo que nadie piensa que en marzo los precios internos aumentaron 4,5%.

Junto a la consideración del precio hay que incluir la de la cantidad. Esta cotización del dólar no es “de equilibrio”, porque el BCRA vende dólares... a pesar del superávit comercial (que no cayó tanto, porque las exportaciones colapsaron pero las importaciones también), y a pesar de los intimidatorios mensajes que los funcionarios les mandan a quienes compran dólares. Mensajes que el gerente financiero (o el presidente) de una empresa, recibe con mucha más preocupación que mi tía Carlota.

Lo dije, pero lo vuelvo a repetir porque es importante. La “política económica”, así como los “incendios”, se generan en la quinta de Olivos. El Banco Central opera como un bombero: no pregunta quién fue sino que trata de apagar el fuego.

Por eso no hay “salto devaluatorio” sino modificación paulatina de las cotizaciones. Con las implicancias que tiene, porque mientras el salto es inesperado y por consiguiente (por una sola vez) no afecta las tasas de interés, la modificación paulatina de las cotizaciones sí las afecta.

¡Animo!



CONTEXTO; Entrega N° 1.026; Abril 7, 2009.

SWAP CON CHINA. ¿RESERVAS O COMERCIO?

Si usted en un papel pone su nombre, abajo escribe \$ 100 y más abajo su firma; y si yo hago lo mismo, luego de lo cual intercambiamos los papeles y cada uno se lo guarda en su billetera, ¿somos cada uno de nosotros \$ 100 más ricos que antes?

El sentido común diría que no, porque al tiempo que cada uno de nosotros puede mostrar como “activo” el papel que firmó el otro, debe registrar como “pasivo” el papel que entregó a cambio.

Pero si esto es así; ¿contrataron a Mandrake los presidentes de los bancos centrales de Argentina y China, cuando acordaron una operación de swap, por el cual nuestro presidente le entregó al de China el equivalente en pesos de u\$s 10.000 M., recibiendo a cambio el equivalente en yuanes por la referida cantidad?

Además de aclarar (el 1 de abril pasado) que el acuerdo no está formalizado, el BCRA puntualizó que los yuanes no formarán parte de las reservas internacionales del instituto emisor, aunque también aclaró que en Hong Kong, Nueva York y Londres existe un mercado de swaps entre yuanes y monedas como el dólar, el euro y el yen.

Redrado -quien se levanta todos los días para ver cómo ataja los penales que la población le patea, cuando le demanda dólares (penales que encima él no cometió, sino que emanan de la quinta de Olivos)- piensa que integren o no los yuanes las reservas del BCRA, llegado el caso con yuanes puede conseguir dólares, cosa que con pesos parece que no.

Lo de Redrado se entiende. ¿Por qué los chinos quieren hacer esto? Nadie piensa que las autoridades chinas quieren tener pesos argentinos por si se produce un ataque especulativo contra el yuan. Por lo cual sospechan que en realidad lo que los chinos quieren es que los argentinos no limitemos las importaciones de productos chinos, en el nombre de que carecemos de financiamiento. La preocupación de los muchachos de la UIA (particularmente la de aquellos que fabrican productos que compiten con los importados) tiene asidero.

Con el tiempo veremos si lo dispuesto es una operación para “vestir la ventana”, o tiene implicancias en el plano comercial.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.026; Abril 7, 2009.

LA VERDADERA TASA DE INFLACION EN 2007 Y 2008

Por su negativa a “dibujar” estimaciones, Graciela Bevacqua, hasta comienzos de 2007 la encargada del cálculo del índice de precios al consumidor (IPC) en el INDEC, sufrió penurias económicas y psicológicas.

Pero como al parecer es tozuda, junto a Nicolás Salvatore, Ariela Micha y “un nutrido grupo de estudiantes de la licenciatura en economía de la Universidad de Buenos Aires”, reconstruyó la serie de inflación minorista.

Llegó a mis manos la Nota No. 1, publicada por Buenos Aires City, donde al tiempo que explican cómo realizaron el trabajo comparan su estimación con la del INDEC, con las realizadas por otras direcciones de estadística provinciales, y con algunas estimaciones privadas.

El cuadro que acompaña estas líneas documenta lo que todo el mundo sabe. Más importante, lo cuantifica.

Entre diciembre de 2006 (último mes que el INDEC no dibujó la estimación) e igual mes de 2007, el nivel general del IPC aumentó 8,5% según el INDEC y 25,7% en la realidad; entre diciembre de 2007 e igual mes de 2008, los referidos aumentos fueron de 7,2% y 23% respectivamente; y si a fines de febrero pasado, por un milagro, Bevacqua y su equipo hubieran vuelto al INDEC, hubieran relevado precios como lo hicieron siempre, hubieran obtenido la información sin miedo, y hubieran cargado la computadora como lo hicieron siempre, el nivel general del IPC hubiera pagado un salto de 34,8% con respecto a la estimación oficial.

El dato resulta fundamental para recalcular, sobre bases realistas, qué ocurrió desde 2007 con el salario real, las líneas de pobreza e indigencia, etc., así como lo que alguna vez habrá que pagarle a los tenedores de títulos indexados.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.026; Abril 7, 2009.

PRECIOS AL CONSUMIDOR, SEGUN EL INDEC Y EN SERIO

Mes	Nivel general s/ INDEC	Nivel general s/ Bevacqua	Variación mensual, en % s/ INDEC	Variación mensual, en % s/ Bevacqua	Diferencia absoluta de la var. mens, en p.p.	"Salto" si la volviéramos a la metodología tradicional, en %
Dic.06	100,0	100,0				
Ene.07	101,1	101,5	1,1	1,5	0,4	0,4
Feb.	101,4	102,4	0,3	0,9	0,6	1,0
Mar	102,2	103,9	0,8	1,4	0,6	1,6
Abr.	103,0	106,3	0,7	2,3	1,6	3,2
May.	103,4	108,5	0,4	2,0	1,6	4,9
Jun.	103,9	111,2	0,4	2,5	2,1	7,0
Jul.	104,4	113,5	0,5	2,1	1,6	8,8
Ago.	105,0	117,1	0,6	3,1	2,5	11,5
Set.	105,8	119,0	0,8	1,7	0,9	12,5
Oct.	106,6	120,9	0,7	1,6	0,9	13,5
Nov.	107,5	123,2	0,9	1,9	1,0	14,6
Dic.	108,5	125,7	0,9	2,1	1,1	15,9
Ene.08	109,5	128,3	0,9	2,1	1,2	17,2
Feb.	110,0	130,0	0,5	1,3	0,8	18,2
Mar	111,2	134,1	1,1	3,2	2,1	20,6
Abr.	112,2	137,1	0,8	2,2	1,4	22,2
May.	112,8	139,3	0,6	1,6	1,0	23,5
Jun.	113,5	142,2	0,6	2,1	1,5	25,3
Jul.	113,9	145,2	0,4	2,1	1,7	27,5
Ago.	114,5	148,1	0,5	2,0	1,5	29,4
Set.	115,0	150,2	0,5	1,4	0,9	30,5
Oct.	115,5	151,8	0,4	1,1	0,7	31,4
Nov.	115,9	152,9	0,3	0,7	0,4	31,9
Dic.	116,3	154,6	0,3	1,1	0,8	32,9
Ene.09	116,9	156,9	0,5	1,5	0,9	34,1
Feb.	117,4	158,3	0,4	0,9	0,5	34,8

(variaciones, en %)

Dic.07/di	8,5	25,7
Dic.08/di	7,2	23,0

CONTEXTO; Entrega N° 1.026; Abril 7, 2009.

A LA MEMORIA DE RAUL RICARDO ALFONSIN

No por esperado resultó menos impactante. Me refiero al fallecimiento de Raúl Ricardo Alfonsín, quien víctima de cáncer de pulmón murió el 31 de marzo pasado. Había nacido en 1927 y luego de una larga carrera política presidió nuestro país entre 1983 y 1989.

Su fallecimiento conmovió a mucha gente (no a todos, pero -salvo una excepción- quienes no fueron conmovidos no salieron a hacer declaraciones, por lo cual apareció una aparente unanimidad al respecto). Hay que saber entender el momento.

Conmovió por razones diferentes. A algunos, por ciertos aspectos de su gobierno; a otros por lo que hizo después de haber dejado de ser presidente; a otros, porque seguía viviendo en el mismo departamento que habitaba antes de ejercer la primera magistratura (si durante su gobierno se robó, él no parece haber sido un beneficiario directo del afano).

La conmoción es legítima, pero sería una pena que nos agotáramos en ella, por lo cual sería una gran cosa que complementáramos la pasión con la razón.

Para lo cual hay que documentarse y ¡pensar! Al respecto recomiendo la lectura de la última versión de las memorias de Alfonsín (Memoria política. Transición a la democracia y derechos humanos, Fondo de cultura económica, 2004), porque siempre sirve prestarle atención a la versión del protagonista, referida a decisiones trascendentales.

Junto a lo cual, en las líneas que siguen reproduzco el inicio del capítulo referido a su gestión, que aparece en mi La economía argentina durante la segunda mitad del siglo XX (La ley, 2005).

. . .

Comencé a escribir este capítulo a fines de 2000, exactamente diecisiete años después que Raúl Ricardo Alfonsín iniciara su período presidencial. A comienzos del siglo XXI estamos llenos de problemas y hablamos pestes de los políticos (tanto de quienes están en el gobierno como de aquellos que están en la oposición), pero ni los civiles soñamos con que los militares vuelvan al gobierno para resolver los problemas, ni estos tienen el menor deseo de hacerlo. Por eso se dice que, luego de 5 décadas de inestabilidad institucional, a fines de 1983 en Argentina comenzó un régimen democrático, el cual 17 años después sigue muy pero muy

robusto. Este capítulo se ocupa de la primera gestión presidencial durante dicho régimen democrático.

“El régimen de 1983 tuvo, de partida, vientos favorables” (Botana, 1998). “La llegada de Alfonsín al gobierno fue como una ráfaga de aire fresco soplando sobre un país que había derramado ya demasiada sangre. Todo daba para recomenzar, ahora con óptimas perspectivas, el camino de la reconciliación” (Perina, 1996).

Lo cual no quiere decir que resultara sencillo¹. “Por inconfortable que resulte, preciso es decir que la transición argentina no hubiera comenzado en 1983 sin la crisis del régimen autoritario, y la crisis del régimen autoritario pudo no haber sucedido como sucedió, sin la guerra de las Malvinas [abril-junio de 1982]. De donde una guerra internacional perdida no sólo explica en buena medida el cambio político de 1983, sino –lo que es tan grave como aquello– la turbulencia castrense que agita la transición y complica la consolidación democrática” (Floria, 1990). “No es implausible que un próximo gobierno democrático sea seguido de un nuevo retorno militar... [Aunque también] es posible que esta sexta vuelta del ciclo militar que hoy está viviendo Argentina produzca algún hecho nuevo... La opción por la democracia pluralista consiste en aceptar la derrota y estar dispuesto a seguir buscando el triunfo en la siguiente oportunidad, tratando al mismo tiempo de reconstruir las bases para un consenso constitucional” (Mora y Araujo, 1982).

El propio presidente era conciente de esto. “No es posible apreciar con justeza el momento que vive el país sin pensarlo como una etapa de transición. El gobierno que todos constituimos no es un gobierno normal que administra una situación normal. No estamos viviendo situaciones de rutina, días corrientes de la historia. Nuestro tiempo es de cambio, de ruptura, de creación” (Alfonsín, 1 de mayo de 1987).

¿Hubiera comenzado un régimen democrático en Argentina, si las elecciones de 1983 las hubiera ganado Italo Argentino Lúder, candidato del justicialismo? Fascinante ejercicio de historia contrafáctica. Mi impresión es que, tanto el hecho de que Alfonsín le hizo “perder el invicto” a los peronistas en las urnas, como su personalidad y “su obsesión por ser demócrata a rajatabla, que debe subrayarse” (Jaroslavsky, 1996) –“nos enseñó a vivir de nuevo en democracia, a creer en las instituciones”, agregan Luna y Roffo (1999)–, contribuyen significativamente a explicar la permanencia del régimen democrático, y no simplemente un nuevo gobierno civil cuyo funcionamiento podría haber sido truncado por otro movimiento militar.

La personalidad de Alfonsín explica la permanencia del régimen, pero –como no podría ser de otra manera– también las características de su gestión. Por una parte, “el primer gobierno constitucional de la transición favoreció la paz institucional, alentó el debate abierto de la cuestión argentina y redujo la distancia de las polarizaciones ideológicas. En clave política, liberalizó” (Floria, 1990), pero por la otra “cometió un gravísimo error inicial, porque se negó a aceptar la noble tarea de la transición, para privilegiar sus compromisos ideológicos, los que se

¹ “Hay una cierta especificidad en la transición argentina hacia la democracia. El proceso fue mucho más traumático que en Uruguay, Chile, Brasil, etc. No es un punto menor” (Jesús Rodríguez).

sustentaban sobre los prejuicios partidarios y los que lo empujaban a identificarse con la social democracia europea” (Perina, 1996)².

Alfonsín fue presidente durante 2.037 de los 2.192 días previstos por la Constitución de 1853, entonces vigente, porque accedió al cargo el 10 de diciembre de 1983, pero se lo entregó a su sucesor, Carlos Saúl Menem, el 8 de julio y no el 10 de diciembre de 1989; de manera que ocupó la presidencia durante 93% del lapso estipulado en la Carta Magna. Con el correr del tiempo la entrega anticipada del mando va a ser relegada a una nota a pie de página, que eventualmente va a desaparecer, quedando como hecho fundamental que en 1983 comenzó el régimen democrático.

Este capítulo tiene una estructura similar a la de los anteriores. Especifica primero el escenario internacional dentro del cual tuvo lugar la gestión Alfonsín; analiza después el contexto político en el que se insertó la política económica, para analizar luego la acción gubernamental referida a los aspectos económicos de la realidad, los resultados obtenidos, y las lecciones que surgen del período.

Alfonsín, R. R. (1996): Democracia y consenso, Corregidor.

Botana, N. R. (1998): El siglo de la libertad y el miedo, Sudamericana.

Floria, C. A. (1990): "La turbulenta transición de la Argentina secreta", Boletín informativo techint, 262, marzo-abril.

Jaroslavsky, C. (1996): Hay otro camino, Emecé.

Luna, F. y Roffo, A. (1999): Palabra de historiador, Sudamericana.

Mora y Araujo, M. (1982): "El ciclo político argentino", Desarrollo económico, 22, 86, julio-setiembre.

Perina, E. (1996): La Argentina acosada. Ideologías vs. Nación, Sudamericana.

² Alfonsín (1996), primero de una obra prometida en 5 tomos, sintetiza la visión del Mundo y de la política del ex presidente.

CONTEXTO; Entrega N° 1.026; Abril 7, 2009.

ALFREDO JUAN CANAVESE

(1945 - 2009)

La profesión está de duelo, principal aunque no exclusivamente en Argentina.

Ocurre que víctima de un accidente ferroviario, el 30 de marzo de 2009 falleció Canavese (“Alfredo”, como lo conocíamos en el gremio).

Estudió economía en la Universidad de Buenos Aires (UBA), donde se licenció en 1967. Había aprobado (con sobresaliente) todas las asignaturas del doctorado, pero -como tantos otros- era formalmente el “licenciado” Canavese o, como dicen en Estados Unidos, un ABD (all but dissertation, es decir, todo menos la tesis).

A propósito, fue uno de los nítidos contraejemplos del “principio” según el cual es necesario completar los estudios en el exterior, para descollar en la profesión. Contemporáneo suyo, Ernesto Gaba es otro ejemplo.

Desde que se licenció fue profesor en la facultad de ciencias económicas de la UBA, en cuyo Instituto de Investigaciones Económicas (que el gremio conoce como “el instituto de [Julio Hipólito Guillermo] Olivera”) se desempeñó durante muchos años. También enseñó en la Universidad de San Andrés, a donde -cuando el tiempo lo permitía- llegaba manejando un auto descapotable.

En el momento de su fallecimiento dirigía la maestría en economía en la Universidad Torcuato Di Tella.

En 2001 fue incorporado a la Academia Nacional de Ciencias Económicas.

Internamente asesoró a diversos ministros, en el exterior le prestó servicios profesionales al gobierno de Bulgaria.

Era un habitué en las reuniones de la Asociación Argentina de Economía Política (entidad que no quiso presidir, no porque le faltaran méritos o capacidad. Más de una vez me encargaron convencerlo para que aceptara el cargo, fracasando sistemáticamente), las Jornadas sobre Economía Monetaria y Sector Externo (BCRA), las Jornadas de Economía Monetaria e Internacional (Universidad Nacional de La Plata), etc.

¿Por qué los economistas nos acordamos de Canavese? En este caso, permítaseme reescribir la pregunta que suelo formular al escribir las biografías. ¿Por qué (prácticamente) todos los integrantes de la profesión entramos en estado de shock cuando nos enteramos de la terrible noticia, y anduvimos atontados durante mucho tiempo? ¿Por qué tanta gente se juntó en el cementerio para decirle adiós y acompañar a su familia?

Porque más allá de sus méritos académicos y didácticos, que los tenía, era un tipazo. Con permanente actitud constructiva, sistemática tendencia a bajar los decibeles en las discusiones y enorme preocupación cuando aparecían problemas. Todo lo cual, en nomenclatura profesional, es lamentablemente un bien escaso y por eso se valora tanto. Los colegas y amigos lo imaginamos reunido con uno de sus hijos, quien hace algunos años falleció debido a una enfermedad.

Confío que con el tiempo alguien se tomará el trabajo de leer (o releer) sus escritos y publicará una reseña, sintetizando su labor. Me apresuro a plantear lo que surgirá del referido esfuerzo: que los escritos de Canavese no se caracterizaron por la audacia de las hipótesis que lanzaba (no iba con su personalidad), sino por la claridad con la que planteaba las cuestiones que analizaba, y la rigurosidad con la cual las trabajaba. Escribió 67 artículos “científicos” y 11 “de divulgación”. Dentro de los científicos, en los publicados al comienzo de su carrera -como nos ocurriera a todos nosotros- mostró destreza instrumental, en los últimos pasión por algunos temas relevantes (inflación en general, inflación estructural en particular, indexación, economía informal y del delito, etc.).

Pero por ahora sobresale la enorme humanidad que portaba en un físico pequeño.

INDICADORES ECONOMICOS DE ARGENTINA

INDICADORES ECONÓMICOS DE ARGENTINA														
Fecha	Riesgo	Tasas de Interés				Dólar				Acciones		Carne		Granos
	País	Encuesta BCRA		Call	p./ emp.	Presente	refer.	futuro		Indice	Indice	(\$ por kilo)	(us\$ libras por kilo)	
	EMBI+	Caja	P. fijo	bancos	1° línea	Libre	BCRA	Rofex*						
	(puntos básicos)	ahorro	7 a 59 d.	tasa fija	30 d.	(\$ por us\$)	(\$ por us\$)	(\$ por us\$)	(\$ por us\$)					
		en \$	en \$	en \$	en \$		Com. A	a fin de mes	a fin de mes + 1	(Líder)	Merval (Argentina)			
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
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
Mar.09	1.851	0,05	0,99	11,18	20,39	3,6727	3,6547	3,6604	3,6988	1.048,94	683,66	3,610	0,98	15,20
2009														
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	10,76	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	11,37	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	11,37	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	11,06	20,03	3,7100	3,6917	3,6870	3,7220	1.171,43	724,56	3,793	1,02	15,29
Mar. 27	1.927	0,05	0,95	11,41	20,72	3,7300	3,7103	3,7100	3,7520	1.165,27	733,95	3,793	1,02	15,17
Mar. 30	1.932	0,05	1,02	11,44	19,62	3,7300	3,7167	3,7160	3,7660	1.123,28	716,70	3,483	0,93	14,96
Mar. 31	1.894	0,04	1,04	11,44	20,21	3,7400	3,7135	3,7135	3,7640	1.125,95	716,10	3,490	0,93	15,19
Abr. 1	1.893	0,04	1,02	11,49	20,22	3,7400	3,7185	3,7440	3,7860	1.134,61	705,67	3,618	0,97	15,19
Abr. 2	1.864					3,7400	3,7185	3,7440	3,7860	1.134,61	705,67	3,618	0,97	15,19

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

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
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
Mar.09									
2009									
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	35.903	0	15.093	172.824
Mar. 17	46.972	76.581	22.725	99.306	21.377	35.907	0	15.502	172.092
Mar. 18	47.002	75.930	24.767	100.697	21.383	35.110	0	15.953	173.143
Mar. 19	47.055	75.639	25.097	100.736	21.608	35.115	0	16.032	173.491
Mar. 20	47.025	75.516	25.782	101.298	21.641	35.122	0	16.841	174.902
Mar. 23	46.943	75.521	26.401	101.922	21.800	35.138	0	16.237	175.097
Mar. 25	46.952	75.310	26.886	102.196	22.010	34.267	0	16.770	175.243
Mar. 26	46.926	75.189	25.450	100.639	22.143	34.267	0	18.062	175.111
Mar. 27	46.822	75.276	23.966	99.242	22.417	34.267	0	19.169	175.095

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

AGREGADOS MONETARIOS DEL SISTEMA FINANCIERO

(millones)

Fecha	Depósitos en pesos											Depósitos en dólares			Circulante en poder del público en pesos
	Total Depósitos y Circulante	Total Depósitos en pesos y dólares x TC libre	Cuenta corriente			Caja de ahorro	Plazo fijo	Total	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			
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	314.094	243.376	211.032	39.132	37.138	39.255	83.431	9.403	12	3.579	5.097	70.718			
Ene.09	312.736	240.624	206.924	39.847	33.640	39.895	82.709	9.684	11	3.646	5.308	72.112			
Feb.09	312.666	241.805	206.770	39.638	29.590	39.256	87.587	9.932	11	3.725	5.437	70.861			
Mar.09															
2009															
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	312.805	242.865	207.684	39.566	30.716	37.992	88.696	9.938	11	3.711	5.462	69.940			
Feb. 20	312.155	242.112	206.708	39.106	30.463	37.729	88.836	9.973	11	3.725	5.476	70.043			
Feb. 23	312.289	242.612	207.083	39.416	31.708	36.887	88.311	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	313.556	244.369	208.676	39.747	32.910	36.683	88.724	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	314.365	244.751	208.643	38.443	30.424	39.962	89.114	10.086	11	3.785	5.581	69.614			
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	314.099	243.703	206.485	38.949	28.273	40.040	88.764	10.253	11	3.947	5.573	70.396			
Mar. 4	313.633	243.132	205.779	38.862	27.384	40.566	88.481	10.290	11	4.078	5.468	70.501			
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	313.221	241.645	203.630	38.030	26.275	39.934	88.102	10.415	11	4.159	5.508	71.576			
Mar. 10	312.885	241.981	203.747	37.574	27.635	39.151	88.618	10.475	11	4.199	5.549	70.904			
Mar. 11	313.320	243.000	204.566	38.054	28.403	38.674	88.488	10.501	11	4.207	5.573	70.320			
Mar. 12	313.483	243.644	205.038	38.224	28.656	38.560	88.919	10.548	16	4.235	5.607	69.839			
Mar. 13	312.651	243.006	204.280	37.581	28.654	38.306	88.993	10.581	17	4.247	5.637	69.645			
Mar. 16	311.548	242.616	203.794	37.694	28.936	37.338	88.585	10.607	17	4.229	5.635	68.932			
Mar. 17	310.958	242.684	203.804	37.910	28.544	37.322	89.117	10.623	17	4.229	5.684	68.274			
Mar. 18	313.194	245.212	206.020	38.080	29.779	38.284	89.065	10.679	16	4.245	5.707	67.982			
Mar. 19	314.911	246.952	207.716	38.085	32.667	37.416	89.103	10.691	17	4.245	5.747	67.959			
Mar. 20	315.604	247.510	208.179	37.788	33.908	37.103	89.092	10.717	17	4.252	5.770	68.094			
Mar. 23	316.067	248.311	208.543	38.248	34.554	36.592	88.409	10.748	17	4.256	5.750	67.756			
Mar. 25	316.220	248.912	209.100	38.623	35.125	36.257	88.176	10.760	17	4.233	5.752	67.308			
Mar. 26	316.902	249.739	209.686	39.005	35.400	36.312	88.212	10.825	17	4.277	5.793	67.163			
Mar. 27	317.505	250.255	209.931	39.198	35.177	36.719	88.282	10.869	16	4.259	5.853	67.250			

* 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

INDICADORES ECONÓMICOS 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
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
Mar.09	1,4833	1,4196	1,3067	97,74	6,8375	2,312	3,25	1,84	7.244,79	1.435,10	7.760,02	925,06
2009												
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	1,4438	1,3512	98,87	6,8320	2,240	3,25	1,80	7.924,56	1.587,00	8.636,33	938,95
Mar. 27	1,4956	1,4321	1,3292	97,88	6,8325	2,239	3,25	1,78	7.776,18	1.545,20	8.626,97	920,95
Mar. 30	1,4901	1,4268	1,3192	97,20	6,8366	2,332	3,25	1,75	7.522,02	1.501,80	8.236,08	915,80
Mar. 31	1,4951	1,4336	1,3266	98,90	6,8336	2,318	3,25	1,74	7.608,92	1.528,59	8.109,53	922,65
Abr. 1	1,4914	1,4533	1,3363	99,17	6,8334	2,280	3,25	1,72	7.608,67	1.528,52	8.109,44	924,36
Abr. 2	1,4966	1,4729	1,3460	99,43	6,8331	2,235	3,25	1,72	7.761,60	1.551,60	8.351,91	906,80