

CONTEXTO

Entrega N° 1.128

Mar. 22, 2011

La “newsletter” de Juan Carlos de Pablo

COMO LO VEO

La tensión política, que será creciente –aunque fluctuante–, domina los acontecimientos. Pero tendrá obvio impacto sobre las negociaciones, por ejemplo, las salariales. ¿Techo a las pretensiones sindicales, por acuerdo con el gobierno? Nadie lo espera.

CLAVES

♦ Como consecuencia de las preguntas que hizo la justicia suiza, Moyano amenazó con paro y movilización para el lunes 21. Después se levantó, pero nada es como era hasta mediados de la semana pasada.

♦ Las viviendas en villas de emergencia gastan más energía eléctrica que las viviendas ubicadas en barrios como Palermo, Villa del Parque o Belgrano. Obvio: porque viven más personas y porque los medidores son comunitarios... y los termina pagando la Ciudad.

♦ Teatro Colón, 2011. No se venderán abonos. ¿Quién los hubiera comprado, en estas condiciones? Los titulares de los abonos, que son rehenes de la situación.

ME PREGUNTO

¿Qué pensaría usted si el gobierno dispusiera que 10% del bien suyo que más quiere, debiera destinarse a uso comunitario? Conteste esto antes de mostrar su “generosidad” cuando la iniciativa se refiere a countries, barrios privados, etc.

SEMAFOROS

ROJO

☹ Porque “Occidente” no puede permitir (en 2011) que Khadafy le gane a los insurgentes de su país, comenzaron los bombardeos aéreos en Libia.

AMARILLO



VERDE

☺ Diputados le ofrece (al menos) apoyo moral a las consultoras multadas por la secretaría de comercio.

EN ESTA ENTREGA

- ♦ Como lo veo
- ♦ K vs. Moyano: ¿a todo o nada?
- ♦ Elección 2011: se largó la carrera
- ♦ Si todos los pagos son remunerativos; ¿se notarán?
- ♦ Japón: implicancias económicas de la catástrofe
- ♦ Krugman sobre educación y trabajo
- ♦ Mi incorporación a la ANCE
- ♦ Edward Hirsch Levi

DEL “PENGUIN DICTIONARY OF MODERN HUMOROUS QUOTATIONS”

“La democracia es como el sexo. Cuando es bueno, es muy bueno. Y cuando es malo, todavía es razonablemente bueno”. Anónimo.

COMO LO VEO

“Me involucré con la regulación de la caza del zorro. Si hubiera propuesto solucionar el problema de la seguridad social asesinando a uno de cada 5 jubilados, hubiera enfrentado menos oposición”.

(Fuente: Blair, T.: A journey, Hutchison, 2010).

La tensión política, que será creciente –aunque fluctuante-, domina los acontecimientos. Pero tendrá obvio impacto sobre las negociaciones, por ejemplo, las salariales. ¿Techo a las pretensiones sindicales, por acuerdo con el gobierno? Nadie lo espera.

Multas a consultoras. Una barbaridad que no es chiste

El grado de atontamiento de la “sociedad” argentina es más que preocupante. Increíble cantidad de personas con las cuales hablé sobre el tema, consideran que “las consultoras” no van a pagar la multa de \$ 500.000 que les impuso la secretaría de comercio, por divulgar su estimación de la evolución del índice de precios al consumidor, de manera que no hay ningún problema; de la misma manera que les parece razonable, o al menos no cuestionable, que en la provincia de Buenos Aires exista una iniciativa por la cual countries, barrios privados, etc., con más de 5.000 metros cuadrados de superficie, tengan que entregar 10% de su superficie (o el equivalente en dinero efectivo), para ser destinado a viviendas sociales.

Quienes no están involucrados piensan que esto es gratis, ignorando la bronca que deriva de un acto de injusticia, la angustia del proceso, más los costos en términos de presentaciones, honorarios de abogados, etc. ¿Tienen que matarnos, robarnos o violarnos, para advertir que esto de la inseguridad no es simplemente una “sensación”?

¿Y entonces?

El domingo 13 por la noche hablábamos de triunfo del Frente para la Victoria en Catamarca, hasta que la gobernadora electa se puso a hablar de Ramón Saadi y del crimen de María Soledad Morales; hasta el mediodía del jueves 17 hablábamos de las elecciones de Chubut, y de la pretensión rereleccionista del gobernador de San Juan, cuando se desató la tormenta entre el oficialismo y Hugo Moyano. Quien crea saber de qué vamos a estar hablando dentro de un par de semanas, mejor que reflexione.

¿Cómo opera “la economía”, en estas condiciones? En base al “motorcito” que cada uno de los seres humanos llevamos dentro, al servicio de ver cotidianamente cómo le encontramos la vuelta. Si el PBI de los países dependiera de manera crucial del funcionamiento del gobierno, en muchos países –incluyendo el nuestro- sería cero (no el crecimiento, el nivel).

El nivel de actividad, y la tasa de inflación, siguen de la mano de la soja y el aumento del gasto público. Y quien tenga un problema (por ejemplo: menor poder adquisitivo interno del dólar), que se las arregle. Las negociaciones salariales no tenían techo concreto, ahora menos. Lo único que pueden hacer los representantes de los empleadores es ser amarretes, porque saben que terminada una negociación comenzará otra.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.128; Marzo 22, 2011.

K VS MOYANO: ¿A TODO O NADA?

En base a informaciones periodísticas, la justicia suiza pidió investigar a Hugo Moyano, por presunto lavado de dinero, vinculándolo con la empresa Covelia SA, que se dedica a la recolección de residuos, y que realizó un importante depósito en un banco suizo.

El jueves 17 por la tarde un vocero del sindicato rechazó la acusación, anunció un paro de camioneros a partir de las 6 de la mañana del lunes 21 (al que se le plegó el gremio del transporte), así como la atenta lectura de lo que dicen los diarios sobre el secretario general de la CGT, para obligarlos a que al día siguiente de la publicación de cada noticia calificada como falsa por el gremio, se publique la correspondiente rectificación.

Afirmar en nuestro país, particularmente en 2011, que la justicia suiza es autónoma, y que por consiguiente el gobierno presidido por Cristina Fernández de Kirchner no tiene nada que ver con esto, es pasar por ingenuo. “Lujo” que ningún argentino se puede dar.

Consiguientemente el gremio de camioneros politizó la cuestión, con una medida de fuerza que, de aplicarse con ferocidad francesa o rusa, puede traer graves consecuencias para la vida de cada uno de nosotros. Pero como tiene oficio, Camioneros anunció la medida de fuerza para ser implementada varios días después, de manera que haya posibilidad de negociar.

¿Negociar qué, con quién? A nadie se le ocurre que la respuesta de Hugo Moyano y su gente modificará el comportamiento de la justicia suiza. Pero lo que puede hacer es cambiar el tratamiento jurídico que a la cuestión se le dé en nuestro país, por ejemplo, la velocidad con la cual la justicia argentina trata la cuestión. ¿No fue esto, finalmente, lo que ocurrió con el caso de la detención del “Momo” Venegas?

Cristina Fernández de Kirchner, en cuanto líder de una porción del espectro político que mira a las elecciones de octubre próximo, enfrenta un fuerte dilema. Cerca suyo se ilusionan con una jugada “a todo o nada”. Porque si Moyano va preso y, como en los casos de Zanola y Pedraza, el resto del movimiento obrero mira para otro lado, la actual presidenta de la Nación pasará al frente, porque al haberse embocado a un líder sindical que no es querido ni siquiera por sus pares, muestra quién manda en Argentina. Más allá del papelón de embocarse al principal aliado que tuvo el gobierno, en el plano sindical.

Pero el riesgo es mayor. Porque con el mayor de los respetos, en Argentina 2011 una cosa es un paro bancario, o ferroviario de pasajeros, en defensa de sus respectivos líderes

gremiales presos, y otra bien diferente es un paro de camioneros. ¿Por qué Hugo Moyano es el único que puede arrancarle a las autoridades, esforzándose por supuesto, un aumento de las deducciones personales a efectos del pago del impuesto a los ingresos? Por la fuerza que tiene su gremio (más el estilo que le impone a sus negociaciones, tanto él como su hijo, más contundentes que los que utilizan los otros gremialistas).

Tengo suficientes añitos como para saber que nadie juega a “todo o nada” o, si se prefiere, que las instancias en las cuales se jugó a todo o nada, fueron identificadas por los historiadores con posterioridad (ejemplo: ¿sabía usted que Estados Unidos no tenía más bombas atómicas, luego de haber arrojado un par de ellas sobre Hiroshima y Nagasaki? Si luego de la segunda Japón no se hubiera rendido, hubiera continuado una guerra convencional. Afortunadamente la dirigencia nipona no lo sabía por lo que, error tipo I error tipo II, levantó una bandera blanca).

De modo que no sé si estamos delante de un todo o nada, pero sí que la “temperatura” subió súbitamente en Argentina, a partir del jueves pasado.

. . .

Las líneas anteriores fueron escritas el viernes 18 por la mañana. De aquí en adelante, en la mañana del 19. Es que, en este caso al menos, lo único que funciona es un análisis “online”.

Moyano recogió el barrilete (esto es, suspendió el paro del lunes y la movilización a Plaza de Mayo) porque advirtió que la CGT no lo iba a acompañar, al menos con el entusiasmo que él pretendía. Y que su imagen delante del ciudadano, cuya vida cotidiana iba a ser complicada por un paro que ni siquiera tenía como fundamento un reclamo salarial, iba a deteriorarse todavía más de lo que ya estaba. Como tiene “oficio”, para negociar había anunciado el paro y movilización, pero no con aplicación inmediata sino a varios días vista.

El viernes por la mañana De Vido fue a la casa de Moyano y desde allí habló por teléfono con la presidenta de la Nación. Algo negociaron, ningún dirigente de ese fuste modifica sus decisiones simplemente porque un ministro de la Nación “lo hace recapacitar”. Ese algo lo saben pocos, pero con el correr del tiempo lo iremos advirtiendo.

Tal como sospechaba **Contexto**, no fue finalmente a todo o nada. Pero quedan heridas, y sobre todo afloró a la luz del día la finalización del idilio por conveniencia, que existía entre el Poder Ejecutivo y el secretario ejecutivo de la CGT. ¿Quiere esto decir que, de aquí en más Moyano va a militar para Duhalde? Eso depende de la dinámica de la campaña electoral, que todavía está en pañales.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.128; Marzo 22, 2011.

ELECCION 2011: SE LARGO LA CARRERA

Primero los hechos.

El domingo 13 de marzo pasado, en Catamarca, en elección para gobernador, Lucía Corpacci, candidata del Frente para la Victoria, obtuvo 48,2% de los votos, derrotando a Eduardo Brizuela del Moral, radical “ex K”, quien consiguió 44,1%. La provincia estuvo 20 años gobernada por dirigentes radicales. Brizuela iba por su re-re. Corpacci asumirá el próximo 10 de diciembre.

Fue noticia de inmediato, cuando defendió a su primo, Ramón Saadi, y afirmó que el crimen de María Soledad Morales “no es como lo dijeron los medios”.

Ahora las interpretaciones.

Rosendo Fraga sintetizó la situación de manera precisa: “el resultado de Catamarca no muestra tendencia, pero crea clima”. Puntualizando, además, algo que había adelantado en 2010, en el sentido de que la elección de octubre será muy polarizada.

Lo mismo ocurrirá en Chubut, el domingo 20 (cuando usted reciba esto, el resultado será historia. En el momento de escribirse estas líneas todavía es futuro).

Por su naturaleza, los dirigentes políticos parecen ser esclavos del último dato. Lo cual explica el entusiasmo que Catamarca generó en el oficialismo, y la extrema preocupación en la oposición. Pero de repente esto genera cambios de conducta, como adormecimiento en el oficialismo y “toma de conciencia” por parte de la oposición.

El 24 de junio próximo es el “día D”, en el sentido de que en tal fecha hay que presentar las listas de candidatos ante la justicia electoral. Hasta entonces el minué político será continuo. Sigo pensando que hay que esperar hasta esa fecha, para realizar análisis políticos más concretos, pero no ignoro que a partir de Catamarca se largó la carrera electoral.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.128; Marzo 22, 2011.

SI TODOS LOS PAGOS SON REMUNERATIVOS; ¿SE NOTARAN?

El Senado aprobó un proyecto de ley para que desde 2012 todo lo que el empleador privado le abone al asalariado, sea calificado como “remunerativo”, y por consiguiente sujeto a deducciones y contribuciones previsionales, pago de cuotas sindicales, aguinaldo, indemnización por despidos, etc. Muy probablemente Diputados también aprobará la medida, por lo cual en poco tiempo más la iniciativa se convertirá en ley.

Como debe ser, porque es evidente que –cualquiera sea la denominación- todo lo que el empleador le abona al asalariado, es la contrapartida de algún servicio laboral. ¿Por qué se excluye al Estado, como empleador, de idea tan razonable?

Ahora bien; ¿alguno de los legisladores se habrá preguntado por qué se inventó la categoría de “aumento salarial no remunerativo”? ¿Por qué, tanto en el sector privado como en el sector público, es tan pero tan extendido y cuantitativamente importante?

Respuesta: porque los “impuestos al trabajo”, como se denomina a la distancia que existe entre el salario de bolsillo (como ve la remuneración el asalariado) y el costo laboral (como la visualiza el empleador), en Argentina son tan pero tan gravosos, que los aumentos tienen que ser considerados “no remunerativos”... ¡para que se noten! (hasta que luego, por ulteriores negociaciones o disposiciones judiciales, son incorporados a los pagos remunerativos).

Pronóstico: si desde el año que viene la ley se cumple, o se morigeran los impuestos al trabajo (nadie espera esto) o el resultado de las futuras negociaciones salariales no se “notará” en términos del salario de bolsillo. ¿Qué ocurrirá, entonces?

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.128; Marzo 22, 2011.

JAPON: IMPLICANCIAS ECONOMICAS DE LA CATASTROFE

Sobre los efectos del terremoto y tsunami que asoló a una porción del norte de Japón el pasado 11 de marzo, todavía estamos “en el camino de ida”. Concentrando hoy la preocupación en las implicancias que puede tener sobre la población, el deterioro que sufrieron algunas plantas que generan electricidad a partir de la (¿fusión, fisión?) nuclear.

Consiguientemente, las líneas que siguen deben tomarse con pinzas. Fueron escritas al sólo efecto de ordenar la cabeza (primero la mía, luego la suya), para entre otras cosas no perder el tiempo calculando (y recalculando) cuánto tendrán que pagar las compañías de seguros, cuál será el impacto sobre el PBI regional y mundial, trimestre por trimestre, o a cuánto estará la relación yen/euro a fines de setiembre próximo.

Primera cosa, de Per O. Grullo, pero muy importante. Como consecuencia de la catástrofe Japón es más pobre que antes: en vidas, en infraestructura, etc. Porque si así no fuera, las catástrofes serían bendiciones, fabricaríamos catástrofes para avanzar... y Argentina ¡sería un país desarrollado!

La hipótesis de que el japonés vivía adormecido, con un buen nivel de ingreso personal, pero que a raíz de esto se va a despertar y adquirirá enérgicos hábitos empresariales y laborales, me parece una típica idea lanzada en un seminario, en un departamento de economía, más que un buen punto de partida para el análisis y la acción pública.

Segunda cosa, la catástrofe no ocurrió en Japón sino en una porción de su territorio, de la misma manera que el 11 de setiembre de 2001 no ocurrió “en Estados Unidos” sino en una porción de la isla de Manhattan. Esto es importante porque, dadas las relaciones de sustitución y complementariedad que existen entre los seres humanos y entre los bienes, dentro de un panorama donde el total está peor que antes, a algunos les puede ir mejor que antes. Si en Japón había 2 fábricas de arandelas, una de las cuales fue destruida, a la otra le aumentó la demanda (al menos la externa). Verá si puede aumentar su producción, si tiene insumos, energía, etc., pero en principio –junto al dolor por lo que están pasando sus compatriotas- ese empresario japonés se verá beneficiado. Como las empresas de construcción, las que producen y venden barbijos, pasillas de yodo, etc.

Tercera cosa, el yen se revaluó y el G7 colabora para que no se siga revaluando. “Estos japoneses”, diría mi tía Carlota, “en vez de salir rajando a comprar dólares, como hubiéramos hecho los argentinos, venden los activos que tenían en moneda extranjera para conseguir yenes

y poder seguir viviendo y comenzar la reconstrucción de sus hogares, fábricas, escuelas, etc.”. Si los japoneses quieren yenes, más allá de los stocks de intervención que pueden tener los bancos centrales del G 7, el gran proveedor será el Banco de Japón. Y se verá cómo se maneja este súbito aumento de la demanda de la moneda local, a efectos de evitar ulteriores impactos inflacionarios.

Cuarta cosa, el impacto sobre “la economía mundial” es un ejercicio numérico que no me resulta atractivo, porque me parece básicamente un entretenimiento. Lo que no es un entretenimiento es lo que, en todos los países del mundo, ya están haciendo los empresarios, y particularmente sus ingenieros y encargados de compras: averiguar cuántos de sus insumos provenían de las zonas afectadas de Japón, cuál es su nivel de inventarios y cómo se puede sustituir una fuente de oferta por otra.

Esto no siempre es fácil. Seguimos pensando que las mercaderías son “nacionales”, porque dicen “hechas en Argentina o made in China”. Pero cuando aparece alguno de estos avatares advertimos que una mercadería “hecha” en China tiene componentes –directos e indirectos- de muchos otros países. Lo cual, en condiciones normales, no nos preocupaba, pero ahora sí.

Con el tiempo, tanto humana como económicamente los japoneses se van a recuperar. Porque en definitiva eso que los economistas denominamos desarrollo económico, tiene que ver con el “motorcito” que los seres humanos llevamos dentro nuestro, y que ponemos nuevamente en funcionamiento en cuanto pensamos que “lo peor ya pasó”.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.128; Marzo 22, 2011.

KRUGMAN SOBRE EDUCACION Y TRABAJO

El 13 de marzo pasado Paul Krugman publicó en Clarín una nota titulada “Empleo: la educación no es la respuesta”. Provocativo título que arriesga a ser mal interpretado por quienes (la mayoría de los lectores) creen que como los títulos son representativos de los textos, no vale la pena perder el tiempo leyendo todo el trabajo. El riesgo es mayor cuando, como ocurre frecuentemente, quien arma la página del diario le modifica el título al autor, para introducir un “gancho” (no es este caso, porque lo que se anuncia en el título figura en el texto).

Sintetizando, Krugman dice lo siguiente: “Es una verdad universalmente aceptada que la educación es la clave del éxito económico... Pero lo que todo el mundo sabe es equivocado... Hay softwares que reemplazan con éxito a ejércitos de abogados y asistentes... También se pueden realizar diagnósticos médicos por computadora... La idea de que la tecnología moderna elimina sólo empleos poco calificados, que los trabajadores con una sólida educación son claros ganadores, se desactualizó hace décadas... Cualquier tarea rutinaria – categoría que abarca diversos trabajos administrativos, no manuales- está en la línea de fuego... Los empleos bien pagos realizados por trabajadores con un alto nivel de educación, tienden a ser más ‘tercerizables’ que los trabajos realizados por trabajadores menos calificados y con sueldos bajos... Ya no es tan cierto que un título universitario garantiza un buen empleo, y con el correr de las décadas es cada vez menos cierto... Por eso, si queremos una sociedad con más prosperidad para todos, la educación no es la respuesta: tendremos que ocuparnos de construir esa sociedad directamente. Tenemos que restablecer el poder de negociación que la fuerza laboral perdió en los últimos 30 años, garantizar las necesidades básicas, etc... Lo que no podemos hacer es llegar adonde queremos ir simplemente otorgándoles a los trabajadores títulos universitarios, que pueden ser no más que pasaportes a empleos que no existen o no pagan salarios de clase media”.

El trabajo de Krugman admite una mala lectura y una buena. La mala lectura es la apología de la deserción escolar. Porque si estudiar no “asegura” ocupación, y menos aún salario digno; ¿a qué madrugar? preguntan los alumnos, y ¿a qué sacrificarnos? preguntan sus familiares. Esta, como digo, es la mala lectura.

La buena lectura es que, como todo en la vida, hay que evitar las conclusiones simplistas. Estudiar no asegura empleo y buen salario, porque no hay nada seguro en esta vida. Sigue siendo cierto, al menos en Argentina, que la desagregación, tanto de la tasa de desocupación como del nivel medio de los ingresos, en base al grado de escolaridad del

asalariado, implica tasas y remuneraciones muy diferentes entre quienes terminaron la universidad y aquellos que no completaron su educación primaria.

Krugman alerta contra una “creencia”, que empíricamente se probó falsa, de que estudiando cualquier cosa, en cualquier institución, automáticamente uno mejora su situación personal. Y no siempre es así. Pero esto lo único que dice es que las creencias deben ser actualizadas, precisamente porque surgen de la experiencia.

Tanto en mis cursos introductorios, como en los seminarios que le dicto a alumnos que están en el último año de la licenciatura en economía, me concentro en los principios mucho más que en las técnicas. Estoy escribiendo esto minutos antes de ir a la Universidad de San Andrés (UDESA), donde arrancaré la clase con un debate sobre... Japón. A cada uno de mis alumnos (tienen que escribir en sus cuadernos, antes de que comience el debate) les pido que primero me describan los hechos, luego me cuenten cuál es el problema, luego me expliquen a qué se debió y qué se puede hacer al respecto. En la clase de la semana que viene nos ocuparemos de algún otro caso, que todavía no ocurrió (de la misma manera que la semana pasada no hablamos de Japón).

No entreno a mis alumnos a resolver tal o cual problema, sino a resolver problemas. Porque se pasarán el resto de sus vidas solucionando problemas. ¿Cuáles problemas? No tengo cómo saberlo. Entonces tengo que entrenarlos a resolver problemas.

Léaseme bien. No estoy despreciando el valor de la técnica, sino que la estoy ubicando en el lugar instrumental que debe ocupar. Me parece bien que los pibes tengan acceso a la computación, a Internet, etc.; pero si no saben pensar el cúmulo de información que pueden conseguir a través de la web no les servirá para nada. Y para aprender a pensar no hay nada mejor que un maestro, al frente del aula, que entiende cuál es su misión y la encara con el componente artesanal propio del sistema educativo.

Claro que un alumno de economía tiene que llevar en la sangre el análisis de oferta y demanda, estabilidad de los modelos, estática comparativa, etc.; pero si quiere pelear por trabajo e ingresos durante el resto de su vida, mejor que se prepare para lo que viene, que sólo Dios sabe lo que es. Como bien dice Krugman, todo lo sistematizable será sistematizado. Pensar, no digo imposible, pero será mucho más difícil de sistematizar. Allí es donde tiene que apuntar la educación.

Ultima: la educación no sólo sirve para ingresar y permanecer en el mercado laboral. También sirve (y muy importante) para el desarrollo personal. Por supuesto que hay brutos con título universitario, pero esto no quiere decir que la ignorancia es una condición necesaria para la realización personal.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.128; Marzo 22, 2011.

MIEMBRO DE LA ACADEMIA NACIONAL DE CIENCIAS ECONOMICAS

En la sesión ordinaria del 16 de marzo pasado, la Academia Nacional de Ciencias Económicas (ANCE) me incorporó como Miembro titular. Completando un proceso prolongadísimo y tortuoso¹, pero como dice la Biblia “cuando la mujer ve al recién nacido se olvida de los dolores del parto”. Ocupo el sitial No. 24, vacante desde el fallecimiento de Julio Cesar Cueto Rúa, a quien tuve oportunidad de conocer y de tratar brevemente.

Paul Anthony Samuelson solía decir que los profesionales le asignamos particular importancia al aplauso de los pares, porque son en definitiva quienes están en mejores condiciones de juzgar una labor profesional. De manera que recibo con beneplácito la incorporación a la ANCE, como en su momento recibí con enorme alegría el doctorado honoris causa que me otorgó la universidad del CEMA.

En mi discurso de incorporación también recordaré a Cueto Rúa, en cuanto “responsable” de que Armando Paulino Ribas se radicara entre nosotros, luego de abandonar Cuba; y también como uno de los ministros que acompañaron al presidente Pedro Eugenio Aramburu. Cuando a Adalbert Krieger Vasena le envié una copia de la versión preliminar del capítulo dedicado a la Revolución Libertadora de mi libro de historia económica (La economía argentina durante la segunda mitad del siglo XX, La Ley, 2005), para que me lo comentara puesto que también él había sido ministro, me dijo: “mándele otra copia a Cueto Rúa”. Así lo hice y al día siguiente de recibirla me llamó por teléfono y me dijo: “lo invito a almorzar, le voy a explicar cómo funcionaba el gobierno presidido por Aramburu”. Este es el tipo de testimonios que me parecen valiosos para complementar los cursos de política económica, en las facultades de ciencias económicas de nuestro país.

Toda mi vida tuve un pie en la academia. Desde el miércoles de la semana pasada lo tengo en la Academia.

¡Animo!

¹ Cabe destacar que entre el anterior (fallido) intento y el actual, fallecieron un par de queridos colegas que hicieron mucha fuerza para que pudiera ingresar a la ANCE. Adolfo Cesar Diz y Alfredo Juan Canavese. Los tendré presentes en mi discurso de incorporación.

EDWARD HIRSCH LEVI

(1911 - 2000)

“Ed”, para los amigos, nació en Chicago. “Su padre y su abuelo eran rabinos” (NN1, 2000).

Estudió en la universidad local, donde desde 1936 dictó clases, inicialmente como profesor asistente en derecho. Además de profesor, en la universidad de Chicago (UC) fue decano de su escuela de leyes entre 1950 y 1962, director entre 1962 y 1968, y presidente entre 1968 y 1975 (una época no fácil, en la vida universitaria americana). “Cuando dejó la presidencia, volvió a la cátedra” (NN1, 2000).

“Entendía la íntima conexión que existe entre enseñar a nivel graduado, y hacer investigación... En 1965 le dijo al Consejo de Fideicomisarios de la UC: ‘somos, en buena medida, una universidad completa. No hemos temido encarar proyectos que rehicieron al mundo. Pero somos una unidad pequeña. El diálogo aquí es real. Sabemos lo que hacemos, y podemos hablar entre nosotros. El principal peligro que tenemos por delante son nuestros éxitos pasados’” (NN1, 2000). “En 1972, hablando delante de no graduados, citó a Robert Maynard Hutchins, quien era presidente de la UC cuando él ingresó. ‘Esta no es una buena universidad, pero es la mejor’. Pues bien, yo agregó: ‘a veces pienso que es la única’” (NN2, 2000).

“Además de su labor universitaria, fue un destacado líder público. Pionero y eficaz propulsor del control civil de la energía atómica” (NN1, 2000).

En 1975 el presidente Gerald Ford lo nombró abogado general, para recuperar la credibilidad del departamento de justicia de Estados Unidos, erosionado por el escándalo Watergate. “Ed Levi, con sus impresionantes antecedentes académicos y administrativos, era un candidato perfecto para el puesto. En sus varios años en el cargo, no se sesgó hacia alguno de los partidos políticos y resultó más que adecuado para el puesto de principal cargo jurídico en el gobierno federal”, apuntó Ford.

En 1986 fue electo presidente de la Academia Americana de Artes y Ciencias.

“Era conocido por su personalidad, la fuerza de su compromiso con la universidad, y su amor por la cátedra... y famoso por su remilgada forma de vestir, con moñito y frecuentemente

fumando un puro... ‘Sabiduría, picardía, calma, gracia e incansable pasión por conseguir la excelencia, rara vez fueron combinadas de tal manera en una sola persona’, afirmó el juez John Paul Stevens, colega suyo en la universidad” (NN1, 2000).

¿Por qué los economistas nos acordamos de Levi? Porque “junto a Aaron Director desarrollaron el campo de estudio denominado ‘ley y economía’” (NN1, 2000), y por la referida labor en la universidad de Chicago.

“Creó una de las primeras clínicas de ayuda legal ligadas a una escuela de derecho en Estados Unidos” (NN1, 2000).

“En Introducción al razonamiento legal, publicado en 1949, que se convirtiera en un clásico, sostuvo que la institución legal desarrolla una lógica propia, accesible y consistente, que se adapta a las cambiantes condiciones y convicciones de la sociedad... Su pensamiento en materia educativa fue recogido en Punto de vista. Charlas sobre educación” (NN1, 2000).

NN1 (2000): “In memoriam: Edward Hirsch Levi, president emeritus”, The university of Chicago chronicle, 19, 12, 16 de marzo.

NN2 (2000): “Special Report. Edward Hirsch Levi”, The university of Chicago magazine, abril.

INDICADORES ECONOMICOS DE ARGENTINA

Fecha	Riesgo	Tasas de Interés				Dólar				Acciones		Carne		Granos
	País	Encuesta BCRA		Call	p./ emp.	Presente	refer.	futuro		Indice Merval (Líder)	Indice Merval (Argentina)	(\$ por kilo)	(us\$ libres por kilo)	(us\$/ quintal)
	EMBI+	Caja	P. fijo	bancos	1° línea	Libre	BCRA	Rofex*						
	(puntos básicos)	ahorro en \$	7 a 59 d. en \$	tasa fija en \$	30 d. en \$	(\$ por us\$)	(\$ por us\$)	(\$ por us\$)	(\$ por us\$)					
			(mensual, %)		(anual, %)	(anual, %)	Com. A 3.500	a fin de mes	a fin de mes + 1					
Promedios														
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	17,15
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
2009	1.185	0,04	0,98	10,49	21,27	3,7464	3,7321	3,7423	3,7771	1.631,57	1.116,09	3,276	0,874	16,539
2010	678	0,03	0,78	9,20	0,00	3,9342	3,9138	3,9250	3,9530	2.551,24	1.980,30	6,373	1,617	18,623
Sep.10	687	0,03	0,79	9,45		3,9720	3,9518	3,9689	3,9988	2.494,21	2.003,96	6,669	1,68	20,48
Oct.10	600	0,03	0,78	10,19		3,9788	3,9569	3,9721	4,0064	2.773,35	2.259,43	7,757	1,95	21,09
Nov.10	523	0,02	0,79	9,53		3,9886	3,9679	3,9850	4,0181	3.252,44	2.773,73	8,126	2,04	22,44
Dic.10	500	0,02	0,82	9,87		4,0024	3,9773	3,9891	4,0177	3.435,09	2.905,87	7,652	1,91	22,59
Ene.11	480	0,02	0,82	9,93		4,0102	3,9817	3,9974	4,0295	3.598,12	3.084,62	7,412	1,85	24,02
Feb.11	533	0,02	0,80	9,76		4,0473	4,0219	4,0389	4,0748	3.518,11	2.977,27	8,063	1,99	24,27
2011														
Feb. 1	506	0,02	0,74	9,64		4,0350	4,0088	4,0400	4,0720	3.635,26	3.110,50	7,941	1,97	24,48
Feb. 2	518	0,02	0,81	9,71		4,0400	4,0107	4,0480	4,0800	3.640,98	3.109,43	7,673	1,90	24,41
Feb. 3	518	0,02	0,83	9,79		4,0400	4,0130	4,0440	4,0780	3.638,46	3.118,62	7,673	1,90	24,34
Feb. 4	511	0,02	0,78	10,05		4,0400	4,0172	4,0440	4,0790	3.631,22	3.110,86	7,640	1,89	24,42
Feb. 7	517	0,02	0,74	9,51		4,0400	4,0187	4,0460	4,0800	3.559,72	3.045,49	7,640	1,89	24,42
Feb. 8	504	0,02	0,86	9,73		4,0400	4,0192	4,0400	4,0740	3.567,40	3.052,73	7,996	1,98	24,77
Feb. 9	513	0,02	0,84	9,65		4,0450	4,0167	4,0380	4,0750	3.505,68	2.986,73	7,847	1,94	24,90
Feb. 10	524	0,02	0,85	9,96		4,0450	4,0183	4,0400	4,0790	3.414,06	2.891,99	7,847	1,94	25,04
Feb. 11	528	0,02	0,78	9,82		4,0450	4,0220	4,0440	4,0820	3.458,24	2.925,66	8,082	2,00	25,04
Feb. 14	532	0,02	0,78	9,56		4,0500	4,0235	4,0410	4,0800	3.508,80	2.967,76	8,082	2,00	24,80
Feb. 15	558	0,02	0,77	9,62		4,0500	4,0248	4,0400	4,0790	3.490,20	2.945,50	8,226	2,03	24,51
Feb. 16	540	0,02	0,74	9,61		4,0500	4,0245	4,0390	4,0770	3.545,39	2.996,63	8,063	1,99	24,14
Feb. 17	526	0,02	0,84	9,88		4,0500	4,0240	4,0370	4,0750	3.538,38	2.986,29	8,063	1,99	24,29
Feb. 18	528	0,02	0,85	9,93		4,0500	4,0248	4,0360	4,0710	3.537,06	2.984,51	8,048	1,99	24,03
Feb. 21	533	0,02	0,83	9,60		4,0500	4,0273	4,0360	4,0710	3.515,45	2.960,38	8,048	1,99	24,16
Feb. 22	536	0,02	0,83	9,51		4,0500	4,0282	4,0360	4,0710	3.476,80	2.916,72	8,034	1,98	23,51
Feb. 23	560	0,02	0,81	9,56		4,0550	4,0288	4,0340	4,0720	3.425,94	2.838,04	8,227	2,03	23,40
Feb. 24	568	0,02	0,79	9,79		4,0550	4,0282	4,0320	4,0680	3.382,71	2.823,50	8,227	2,03	23,42
Feb. 25	572	0,02	0,83	9,85		4,0550	4,0287	4,0320	4,0670	3.435,44	2.873,52	8,950	2,21	23,64
Feb. 28	570	0,02	0,76	10,41		4,0600	4,0305	4,0305	4,0660	3.455,11	2.900,54	8,950	2,20	23,70
Mar. 1	575	0,02	0,81	9,94		4,0600	4,0308	4,0640	4,0980	3.426,86	2.868,02	8,355	2,06	23,85
Mar. 2	556	0,02	0,86	9,95		4,0600	4,0315	4,0590	4,0910	3.426,36	2.840,65	8,375	2,06	24,19
Mar. 3	536	0,02	0,76	10,19		4,0600	4,0298	4,0550	4,0870	3.473,20	2.893,95	8,375	2,06	24,26
Mar. 4	541	0,02	0,80	10,36		4,0600	4,0289	4,0540	4,0830	3.467,72	2.891,88	8,374	2,06	24,41
Mar. 7	552	0,02	0,80	10,36		4,0600	4,0289	4,0540	4,0830	3.467,72	2.891,88	8,345	2,06	24,41
Mar. 8	547	0,02	0,80	10,36		4,0600	4,0289	4,0540	4,0830	3.467,72	2.891,88	8,345	2,06	24,41
Mar. 9	551	0,02	0,77	9,98		4,0600	4,0325	4,0530	4,0800	3.457,52	2.889,54	8,345	2,06	24,09
Mar. 10	563	0,02	0,86	10,00		4,0600	4,0320	4,0510	4,0800	3.405,92	2.857,57	8,345	2,06	23,95
Mar. 11	561	0,02	0,85	10,39		4,0600	4,0307	4,0470	4,0760	3.403,51	2.858,30	8,337	2,05	23,58
Mar. 14	579	0,02	0,78	9,91		4,0600	4,0288	4,0470	4,0760	3.357,10	2.803,91	8,337	2,05	23,62
Mar. 15	597	0,02	0,75	10,29		4,0600	4,0325	4,0540	4,0840	3.263,27	2.707,94	8,798	2,17	23,08
Mar. 16	608	0,02	0,78	10,00		4,0600	4,0365	4,0530	4,0840	3.198,49	2.657,38	8,466	2,09	23,03
Mar. 17	590	0,02	0,79	9,77		4,0600	4,0398	4,0520	4,0810	3.258,77	2.700,33	8,466	2,09	23,26

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...									
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
2009	47.967	98.065	24.285	122.350	27.836	43.980	0	7.843	202.009
2010	52.145	124.535	35.873	160.408	39.156	70.578	0	14.315	284.457
Sep.10	51.125	106.983	32.821	139.804	38.086	67.974	0	11.029	256.893
Oct.10	51.918	111.627	28.889	140.516	42.746	69.351	0	15.609	268.222
Nov.10	51.896	114.167	31.348	145.515	41.330	69.519	0	13.515	269.879
Dic.10	52.145	124.535	35.873	160.408	39.156	70.578	0	14.315	284.457
Ene.11	52.618	127.152	31.452	158.604	41.210	74.144	0	15.398	289.356
Feb.11	52.318	128.079	32.308	160.387	37.294	77.985	0	14.133	289.799
2011									
Ene. 24	52.528	127.416	36.342	163.758	39.633	74.050	0	11.376	288.817
Ene. 25	52.569	127.188	36.530	163.718	42.597	74.050	0	11.374	291.739
Ene. 26	52.654	127.028	34.411	161.439	42.578	74.144	0	12.861	291.022
Ene. 27	52.624	126.963	31.888	158.851	42.372	74.144	0	14.182	289.549
Ene. 28	52.574	126.936	31.122	158.058	41.844	74.144	0	15.632	289.678
Ene. 31	52.618	127.152	31.452	158.604	41.210	74.144	0	15.398	289.356
Feb. 1	52.647	127.393	33.113	160.506	42.138	74.144	0	13.660	290.448
Feb. 2	52.606	127.451	34.535	161.986	41.712	75.161	0	12.080	290.939
Feb. 3	52.535	127.758	34.009	161.767	41.443	75.161	0	12.010	290.381
Feb. 4	52.509	127.893	33.044	160.937	41.049	75.161	0	12.508	289.655
Feb. 7	52.448	128.034	34.619	162.653	40.795	75.161	0	11.370	289.979
Feb. 8	52.470	128.106	34.485	162.591	40.687	75.161	0	11.811	290.250
Feb. 9	52.496	128.158	35.364	163.522	40.620	76.342	0	10.498	290.982
Feb. 10	52.479	128.150	35.538	163.688	40.475	76.342	0	10.041	290.546
Feb. 11	52.387	128.094	35.711	163.805	40.272	76.342	0	9.623	290.042
Feb. 14	52.373	128.003	36.336	164.339	40.125	76.342	0	9.491	290.297
Feb. 15	52.357	127.753	36.241	163.994	40.169	76.342	0	9.649	290.154
Feb. 16	52.419	127.574	35.403	162.977	39.901	76.701	0	9.788	289.367
Feb. 17	52.444	127.295	36.066	163.361	39.650	76.701	0	9.748	289.460
Feb. 18	52.432	127.078	35.003	162.081	39.365	76.701	0	11.143	289.290
Feb. 21	52.431	127.012	35.211	162.223	39.552	76.701	0	11.561	290.037
Feb. 22	52.338	126.935	36.412	163.347	39.157	76.701	0	11.034	290.239
Feb. 23	52.332	126.872	33.447	160.319	38.931	77.985	0	11.464	288.699
Feb. 24	52.362	126.807	35.112	161.919	38.698	77.985	0	11.044	289.646
Feb. 25	52.306	127.952	35.040	162.992	38.413	77.985	0	10.656	290.046
Feb. 28	52.318	128.079	32.308	160.387	37.294	77.985	0	14.133	289.799
Mar. 1	52.313	128.422	36.259	164.681	37.864	77.985	0	9.789	290.319
Mar. 2	52.352	128.903	36.995	165.898	37.700	78.788	0	8.516	290.902
Mar. 3	52.390	129.399	37.822	167.221	37.438	78.788	0	9.453	292.900
Mar. 4	52.364	129.799	37.123	166.922	37.093	78.788	0	9.484	292.287
Mar. 9	52.365	129.895	37.797	167.692	37.164	78.399	0	8.817	292.072
Mar. 10	52.330	129.911	36.810	166.721	36.815	78.399	0	10.634	292.569
Mar. 11	52.379	129.786	36.743	166.529	36.705	78.399	0	11.691	293.324

CONTEXTO; Entrega N° 1.128; Marzo 22, 2011

AGREGADOS MONETARIOS DEL SISTEMA FINANCIERO

(millones)

Depósitos y Circulante													
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	Total	Cuenta corriente	Caja de ahorro		Plazo fijo	
			Total	Privado	Público								
Promedios													
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
2009		329.085	256.534	213.961	40.519	33.112	40.639	88.455	11.343	11	4.599	5.977	72.551
2010		423.786	333.090	275.973	52.170	43.148	49.395	118.509	14.505	12	7.551	6.085	90.696
Sep.10		452.313	357.450	299.245	54.736	46.405	50.831	134.580	14.653	13	7.566	6.212	94.863
Oct.10		467.445	370.339	308.979	56.355	49.196	52.319	137.739	15.422	14	8.311	6.250	97.106
Nov.10		477.544	378.158	314.868	58.163	48.541	53.077	141.294	15.869	15	8.763	6.209	99.386
Dic.10		493.263	386.334	322.622	60.861	51.465	57.662	138.409	15.919	17	8.644	6.306	106.929
Ene.11		506.652	394.225	329.834	62.010	56.024	59.141	139.012	16.057	17	8.578	6.499	112.427
Feb.11		518.549	406.300	343.216	63.032	53.806	59.557	152.996	15.587	9	8.191	6.473	112.249
2011													
Ene. 24	516.385	405.429	341.036	62.762	60.551	55.038	149.273	16.058	17	8.603	6.492	110.956	
Ene. 25	516.907	406.560	342.316	62.734	62.492	54.786	149.310	16.021	17	8.570	6.515	110.347	
Ene. 26	516.854	406.578	342.390	63.940	62.631	55.285	147.580	15.987	17	8.527	6.498	110.276	
Ene. 27	515.336	405.027	341.225	63.513	60.023	56.242	148.634	15.891	17	8.453	6.501	110.309	
Ene. 28	515.973	405.329	341.777	62.911	58.740	57.918	149.064	15.809	17	8.352	6.501	110.644	
Ene. 31	516.209	405.058	341.910	62.534	55.900	61.005	148.933	15.689	17	8.257	6.454	111.151	
Feb. 1	516.512	405.116	341.912	61.915	54.052	63.015	149.594	15.664	17	8.244	6.460	111.396	
Feb. 2	515.581	403.593	340.395	62.702	51.791	63.013	149.601	15.643	17	8.227	6.463	111.988	
Feb. 3	515.906	403.159	340.006	62.680	50.330	64.111	149.593	15.632	17	8.243	6.447	112.747	
Feb. 4	516.379	402.555	339.333	61.117	48.476	66.521	149.970	15.649	17	8.259	6.466	113.824	
Feb. 7	516.266	401.763	338.367	61.866	48.629	63.259	150.427	15.692	17	8.307	6.422	114.503	
Feb. 8	516.346	401.980	338.544	61.640	49.385	62.402	151.078	15.702	17	8.297	6.465	114.366	
Feb. 9	517.350	403.280	339.709	62.059	50.914	61.426	151.134	15.716	5	8.329	6.472	114.070	
Feb. 10	517.451	403.705	340.178	62.438	52.260	59.976	151.242	15.705	5	8.329	6.481	113.746	
Feb. 11	517.980	404.548	340.928	62.248	52.756	59.431	151.649	15.728	5	8.335	6.490	113.432	
Feb. 14	518.349	405.528	342.052	63.140	55.027	57.968	151.383	15.673	5	8.285	6.436	112.821	
Feb. 15	517.486	405.377	342.306	63.704	54.007	57.376	153.188	15.573	5	8.177	6.467	112.109	
Feb. 16	517.295	405.589	342.717	63.399	53.667	57.421	154.288	15.524	5	8.126	6.469	111.706	
Feb. 17	517.226	405.775	343.109	63.053	53.979	57.302	155.389	15.473	5	8.080	6.488	111.451	
Feb. 18	519.509	408.065	345.379	63.501	55.890	56.391	155.976	15.478	5	8.082	6.496	111.444	
Feb. 21	519.292	408.157	345.265	64.019	56.092	55.751	155.296	15.529	5	8.141	6.454	111.135	
Feb. 22	520.593	409.998	347.182	64.148	59.018	55.024	155.508	15.510	5	8.116	6.486	110.595	
Feb. 23	521.071	410.611	347.706	65.036	58.489	54.996	155.631	15.513	5	8.107	6.495	110.460	
Feb. 24	521.962	411.546	348.706	64.682	58.348	56.211	156.384	15.497	5	8.090	6.519	110.416	
Feb. 25	524.167	412.885	350.397	63.867	57.984	58.301	156.579	15.410	5	8.005	6.532	111.282	
Feb. 28	524.260	412.778	350.132	63.435	55.028	61.240	156.000	15.430	5	8.041	6.448	111.482	
Mar. 1	524.469	412.695	350.126	62.506	54.642	62.627	156.973	15.411	5	8.015	6.499	111.774	
Mar. 2	525.241	412.567	350.144	62.603	53.022	63.550	157.606	15.375	5	7.979	6.509	112.674	
Mar. 3	526.707	413.290	350.811	62.671	51.781	65.211	157.591	15.389	5	7.992	6.518	113.417	
Mar. 4	526.839	411.700	349.091	60.506	49.842	67.047	158.235	15.421	5	8.006	6.544	115.139	
Mar. 9	525.149	409.493	346.916	62.136	49.733	63.206	156.680	15.413	5	8.023	6.369	115.656	
Mar. 10	526.361	411.200	348.566	62.769	51.918	61.517	157.231	15.427	5	8.042	6.401	115.161	
Mar. 11	527.312	412.375	349.717	62.974	53.404	60.693	157.840	15.433	5	8.048	6.428	114.937	

* 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												
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
2009	1,5423	1,5677	1,3950	93,60	6,8319	1,996	3,25	1,11	8.885,61	1.844,71	9.341,88	974,04
2010	1,5254	1,5455	1,3261	87,73	6,7687	1,761	3,25	0,52	10.667,00	2.349,52	10.020,51	1.227,27
Sep.10	1,5266	1,5574	1,3092	84,39	6,7433	1,720	3,25	0,48	10.591,24	2.295,41	9.369,40	1.272,05
Oct.10	1,5702	1,5856	1,3896	81,83	6,6691	1,686	3,25	0,46	11.046,36	2.440,99	9.461,00	1.341,69
Nov.10	1,5601	1,5952	1,3638	82,60	6,6541	1,715	3,25	0,45	11.197,74	2.530,58	9.764,82	1.369,05
Dic.10	1,5355	1,5599	1,3226	83,25	6,6478	1,695	3,25	0,46	11.471,52	2.633,58	10.258,41	1.392,84
Ene.11	1,5471	1,5786	1,3371	82,64	6,5992	1,676	3,25	0,46	11.796,93	2.717,62	10.443,38	1.361,44
Feb.11	1,5627	1,6134	1,3660	82,68	6,5782	1,668	3,25	0,46	12.197,10	2.785,75	10.621,42	1.375,28
2011												
Feb. 1	1,5691	1,6145	1,3832	81,35	6,5981	1,664	3,25	0,46	12.045,46	2.753,31	10.274,50	1.338,30
Feb. 2	1,5720	1,6183	1,3804	81,55	6,5610	1,668	3,25	0,46	12.040,92	2.749,77	10.457,36	1.331,20
Feb. 3	1,5702	1,6136	1,3630	81,64	6,5610	1,670	3,25	0,46	12.069,30	2.755,32	10.431,36	1.350,00
Feb. 4	1,5635	1,6102	1,3587	82,21	6,5610	1,676	3,25	0,46	12.080,99	2.768,59	10.543,52	1.348,90
Feb. 7	1,5585	1,6106	1,3584	83,32	6,5651	1,680	3,25	0,46	12.158,98	2.782,07	10.592,04	1.348,70
Feb. 8	1,5644	1,6066	1,3629	83,36	6,5570	1,667	3,25	0,46	12.230,80	2.794,91	10.635,98	1.364,00
Feb. 9	1,5616	1,6102	1,3730	82,39	6,5939	1,661	3,25	0,46	12.213,21	2.788,60	10.617,83	1.364,30
Feb. 10	1,5616	1,6095	1,3599	83,24	6,5874	1,671	3,25	0,46	12.220,06	2.787,87	10.605,65	1.362,50
Feb. 11	1,5541	1,6004	1,3544	83,45	6,5920	1,667	3,25	0,46	12.281,89	2.809,62	10.605,65	1.359,50
Feb. 14	1,5517	1,6039	1,3486	83,33	6,5972	1,669	3,25	0,47	12.267,79	2.817,30	10.725,22	1.363,70
Feb. 15	1,5562	1,6125	1,3486	83,82	6,5900	1,670	3,25	0,47	12.213,81	2.802,93	10.746,67	1.374,70
Feb. 16	1,5546	1,6086	1,3562	83,69	6,5904	1,672	3,25	0,46	12.290,25	2.826,36	10.808,29	1.374,60
Feb. 17	1,5567	1,6171	1,3605	83,35	6,5876	1,663	3,25	0,47	12.330,25	2.834,52	10.836,64	1.383,80
Feb. 18	1,5581	1,6243	1,3697	83,10	6,5739	1,664	3,25	0,46	12.369,46	2.828,40	10.842,80	1.388,30
Feb. 21	1,5581	1,6220	1,3674	83,12	6,5677	1,667	3,25	0,46	12.391,25	2.833,95	10.857,53	1.404,00
Feb. 22	1,5633	1,6130	1,3651	82,76	6,5805	1,673	3,25	0,46	12.185,51	2.756,73	10.664,70	1.402,00
Feb. 23	1,5674	1,6208	1,3742	82,50	6,5747	1,675	3,25	0,46	12.125,34	2.730,00	10.579,10	1.412,60
Feb. 24	1,5692	1,6138	1,3801	81,94	6,5770	1,664	3,25	0,46	12.091,06	2.742,08	10.452,71	1.413,80
Feb. 25	1,5696	1,6114	1,3747	81,71	6,5765	1,664	3,25	0,46	12.131,89	2.779,92	10.526,76	1.409,30
Feb. 28	1,5731	1,6256	1,3801	81,78	6,5719	1,663	3,25	0,46	12.203,71	2.772,77	10.624,09	1.411,30
Mar. 1	1,5729	1,6260	1,3776	81,91	6,5705	1,664	3,25	0,46	12.071,34	2.737,83	10.754,03	1.427,30
Mar. 2	1,5736	1,6325	1,3963	81,89	6,5727	1,660	3,25	0,46	12.088,44	2.755,27	10.492,38	1.433,60
Mar. 3	1,5753	1,6271	1,3966	82,40	6,5731	1,652	3,25	0,46	12.271,64	2.800,54	10.586,02	1.416,40
Mar. 4	1,5782	1,6273	1,3982	82,31	6,5680	1,645	3,25	0,46	12.093,36	2.772,67	10.693,66	1.427,90
Mar. 7	1,5821	1,6200	1,3973	82,28	6,5590	1,645	3,25	0,46	12.093,36	2.772,67	10.693,66	1.434,00
Mar. 8	1,5754	1,6158	1,3903	82,68	6,5689	1,645	3,25	0,46	12.093,36	2.772,67	10.693,66	1.423,80
Mar. 9	1,5757	1,6199	1,3904	82,81	6,5630	1,657	3,25	0,46	12.215,14	2.752,00	10.589,50	1.431,50
Mar. 10	1,5707	1,6049	1,3792	82,90	6,5742	1,661	3,25	0,46	11.990,55	2.701,09	10.434,38	1.413,00
Mar. 11	1,5675	1,6081	1,3908	81,93	6,5748	1,666	3,25	0,46	12.054,73	2.718,30	10.254,43	1.423,20
Mar. 14	1,5771	1,6178	1,3993	81,66	6,5704	1,662	3,25	0,46	11.993,16	2.700,97	9.620,49	1.424,30
Mar. 15	1,5739	1,6082	1,3998	80,76	6,5728	1,667	3,25	0,46	11.855,42	2.667,33	8.605,15	1.394,80
Mar. 16	1,5785	1,6021	1,3889	79,81	6,5718	1,674	3,25	0,46	11.613,30	2.616,82	9.093,72	1.397,40
Mar. 17	1,5862	1,6135	1,4023	78,90	6,5767	1,686	3,25	0,46	11.774,59	2.636,05	8.962,67	1.404,80