

CONTEXTO

Entrega N° 1.129

Mar. 29, 2011

La “newsletter” de Juan Carlos de Pablo

COMO LO VEO

La secretaría de comercio sigue generando barbaridad tras barbaridad (ahora, contra quienes estiman privadamente el índice de precios al consumidor), pero ni su jefe inmediato ni su jefa mediata parecen estar con ganas o posibilidades de frenarlo. Hablar hoy de política económica es poesía. Seguimos a la buena de Dios, que parece que desde el punto de vista internacional sigue siendo buena. En el plano interno, quien tiene algún problema siente gran soledad.

CLAVES

- ♦ ¿Cuándo se sabrá, finalmente, quién es el nuevo gobernador de Chubut?
- ♦ La CTA convocó a un paro para el 8 de junio (¿con tanta anticipación?).
- ♦ Gasto público aumentó 27% entre feb.10 y feb.11. ¿Se moderaron los gastos o se postergaron los pagos?
- ♦ Porque no le aprobaron el cuarto plan de ajuste, renunció el primer ministro de Portugal.

ME PREGUNTO

Giorgi y Boudou, ¿no deberían renunciar a la luz de lo que Moreno les hace a los consultores, en función de lo que el primero sostuvo privadamente y a lo que se dedicó la segunda, antes de ser ministro?

SEMAFOROS

ROJO

☹ Barack Obama calificó de serio el incidente del avión. No entiende cómo es que todavía no le devolvimos el material incautado. Más allá de lo atípico, no deberíamos dejar de prestarle atención al hecho de que el propio presidente de los Estados Unidos se haya ocupado de la cuestión.

AMARILLO



VERDE

☺ Plácido Domingo cantó en la 9 de julio. A sus juveniles 70 años tiene una envidiable voz y no bastardeó el programa. Además de lo cual (allí) no tomó partido sobre el conflicto del Teatro Colón.

EN ESTA ENTREGA

- ♦ Como lo veo
- ♦ Elección 2011, luego de Catamarca y Chubut
- ♦ Moyano existe. ¿Qué quiere decir?
- ♦ Consultoras. ¿Quién (qué) frenará a Moreno?
- ♦ Obama en América Latina. ¿Y?
- ♦ Demanda de electricidad en villas y barrios
- ♦ John Harry Dunning

DEL “PENGUIN DICTIONARY OF MODERN HUMOROUS QUOTATIONS”

“La democracia significa gobierno a través de la discusión, pero sólo funciona si usted puede hacer que la gente deje de hablar”. Clement Attlee.

COMO LO VEO

“Estoy seguro que Wolfgang [Stolper] me consideraba un americano ordinario. En aquellos tiempos, los de los discos de 78 rpm, uno se la pasaba yendo y viniendo del tocadiscos, para cambiar el disco. Cuando aparecieron los aparatos semiautomáticos, uno se levantaba la mitad de las veces. Pero cometí el error de decirle que ahorraba idas y venidas al aparato escuchando la Sexta Sinfonía de Beethoven en el siguiente orden: primer movimiento, tercero, cuarto y luego segundo”.

(Fuente: Samuelson, P. A.: “Tribute to Wolfgang Stolper on the 50th anniversary of the Stolper-Samuelson theorem”, reproducido en: Collected scientific papers, volumen 7, The MIT press, 2011).

La secretaría de comercio sigue generando barbaridad tras barbaridad (ahora, contra quienes estiman privadamente el índice de precios al consumidor), pero ni su jefe inmediato ni su jefa mediata parecen estar con ganas o posibilidades de frenarlo. Hablar hoy de política económica es poesía. Seguimos a la buena de Dios, que parece que desde el punto de vista internacional sigue siendo buena. En el plano interno, quien tiene algún problema siente gran soledad.

Oposición tiene votos para aumentar la deducción del impuesto a los ingresos

Uno de cada 5 asalariados que cobra en blanco paga impuesto a los ingresos. Consecuencia, principalmente, del hecho de que las deducciones personales en el referido impuesto, no se modifican en base a la verdadera tasa de inflación, a la cual sí se modifican los salarios nominales.

No se trata de que los funcionarios involucrados no se den cuenta del problema. Se trata de que necesitan los manguitos, y de que cuando los representantes de los afectados tienen que ir a peticionar a las autoridades, para una corrección que debería ser automática, tienen que ir sonriendo, y con una caja de alfajores Havanna.

En otros términos, pura política. Así debe entenderse la pretensión de los partidos de la oposición, de conseguir en el Congreso suficientes votos como para lograr, vía una ley, lo que el Ejecutivo no quiere otorgar vía un decreto o una resolución de la AFIP.

Balanza comercial, actividad industrial

En los 2 primeros meses del año siguen las tendencias del intercambio internacional de mercaderías verificadas en los últimos tiempos: mayor aumento del valor de las importaciones, que el de las exportaciones, y por consiguiente reducción del superávit comercial (cayó comparando los enero, se mantuvo comparando los febreros).

Sobre la marcha de la producción manufacturera, volvimos a las discrepancias entre las estimaciones oficial y privada. Porque según INDEC entre feb.10 y feb.11 aumentó 9%, según FIEL 5,6%. Autos dejó de tener el dinamismo del año pasado (obvio: no es fácil crecer a “tasas superchinas”, luego de un año de fuerte recuperación).

Escándalo guatemalteco

La Constitución de Guatemala, sabiamente, prohíbe a los familiares directos de quien ejerce la presidencia, ser candidato inmediatamente después.

El actual presidente, Alvaro Colom, anunció que se divorcia de Sandra Torres, ¡para que ésta pueda ser candidata presidencial! Se merece que la Corte Suprema de su país les diga que se dejen de joder, y si no lo hace que el electorado de su país les de un cachetazo, por pretender tomarles el pelo.

Portugal: el ajuste y las personas

José Sócrates, primer ministro de Portugal, renunció cuando le rechazaron el cuarto plan de ajuste.

Ignoro los detalles, lo que sigue es una reflexión personal.

Típico ejemplo donde se pueden estar confundiendo lo que hay que hacer con “matar al cartero”. Por algo los políticos de todos los países desean que los planes de ajuste tengan que ser implementados por la oposición.

También puede estar ocurriendo que luego de 3 planes de ajuste, que obligaron a implementar un cuarto, la dirigencia política pidió que algún otro se haga cargo.

¿Y entonces?

La política genera más noticias que la economía. Chubut, y el acercamiento a los momentos en los cuales hay que tomar decisiones, aumentan la temperatura en el plano político.

En economía, en cambio, el titular del equipo económico cuando no está en campaña local anda por el mundo eludiendo las preguntas urticantes, mientras su secretario de comercio sigue haciendo de las suyas.

La macro tranquila, lo cual implica calma para quien no enfrenta problemas acuciantes, y angustia para quien los enfrenta (porque le falta algún insumo importado, porque le siguen subiendo los costos por encima del dólar, etc.). Así seguiremos hasta que pase algo; no hay ninguna posibilidad de que las actuales autoridades se ocupen de algún problema, hasta que no resulte absolutamente necesario, y los parches ya no funcionen.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.129; Marzo 29, 2011.

ELECCION 2011, LUEGO DE CATAMARCA Y CHUBUT

El domingo 13 de marzo pasado, en Catamarca, 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% de los sufragios.

El domingo 20 de marzo pasado, en Chubut, Martín Buzzi (candidato del gobernador Mario Das Neves) obtuvo 37,8% de los votos; derrotando a Carlos Eliceche (Frente para la Victoria), quien consiguió 37,2% de los sufragios. La denuncia de fraude por parte del FpV obligó a un prolijo escrutinio definitivo, del cual está surgiendo un achicamiento de la diferencia inicial (1.551 votos), con un final “de bandera verde”, ilustrado en la película “Match point” de Woody Allen.

Los candidatos a las elecciones presidenciales que tendrán lugar en octubre próximo, deben inscribirse a mediados de junio. Y, como le gusta decir a **Contexto**, error tipo I error tipo II, conviene esperar lo más posible para “mostrar las cartas”.

Lo cual no quiere decir que alguien se quede quieto hasta la referida fecha. Como se analiza en detalle en otra porción de esta newsletter, Hugo Moyano no solamente pretende que Cristina Fernández de Kirchner sea candidata, sino también que anuncie su candidatura en un acto que él piensa realizar el próximo 29 de abril, y ya que estamos que complete la fórmula con un vicepresidente de origen sindical, para lo cual postula a su abogado, Héctor Recalde.

¿Qué “dicen” los resultados de Catamarca y Chubut? Que en materia electoral la sociedad está polarizada, que vota “blanco o negro”, y que el oficialismo y el opositor más votado están “ahí”. Por eso los integrantes más lúcidos de la oposición están moviéndose para ver cómo arman una estrategia para facilitar dicha polarización. Que no pasa ni por la ingenua pretensión de una porción de la población, de que “se unan todos”, porque son un grupo heterogéneo, ni por la expectativa de que algunos se bajen de participar en la campaña, no porque crean tener chances sino... porque es una “vidriera” irresistible. Y habrá que ver cuántos de estos le restan votos al candidato del oficialismo, y cuántos al más votado candidato de la oposición.

Estamos viviendo semanas cruciales en esta materia.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.129; Marzo 29, 2011.

MOYANO EXISTE. ¿QUE QUIERE DECIR?

Hugo Moyano, líder del gremio camionero y titular de la Confederación General del Trabajo, es un dirigente poderoso y más audaz que algunos de sus colegas (imposible saber si, con el poder objetivo que tiene Moyano, sus colegas seguirían siendo menos audaces que él, o no).

El poder objetivo le surge del hecho de que, en Argentina, el grueso de las cargas se transporta por camión. Como está de moda pegarle a Menem (claro que ahora que “arregló” con el oficialismo, algunos discursos tendrán que cambiar), el comienzo de la crisis del transporte ferroviario por cargas se fecha en “la década de 1990”, cuando la historia lo ubica en el momento mismo en que Perón estatizó los ferrocarriles, es decir, a mediados del siglo XX (la red ferroviaria viene contrayéndose desde la década de 1950).

Amenazar con parar el transporte, como consecuencia de la lectura que Moyano hizo del exhorto que llegó desde Suiza, puede ser calificada como una barbaridad (como el hombre tiene oficio, no la implementó de inmediato sino que la anunció a varios días vista, para negociar su levantamiento), pero dada la realidad fue una amenaza suficientemente creíble como para que desde el Poder Ejecutivo se pusieran a pensar qué hacer. Como de la entrevista de Guayaquil, entre San Martín y Bolívar, no sabemos qué acordaron Moyano y De Vido, pero ciertamente que “algo” pasó para que el líder de los camioneros “entrara en razones”.

Por el contrario, Pedraza fue preso y el amague de paro de los ferroviarios que transportan pasajeros no tuvo ningún efecto.

Moyano es poder, pero también es estilo. Estaciona camiones a la entrada y salida de una fábrica para conseguir reafiliar sindicalmente a sus asalariados; hace lo mismo frente a los diarios (el otro día su vocero afirmó que harían eso cada vez que se publicaran noticias contra Moyano, para que los diarios “pensaran mejor” qué escribir, y qué no); su hijo levanta las barreras de los peajes cada vez que las negociaciones del gremio que conduce no avanzan según sus deseos, etc.

El contundente estilo tiene sus costos. Por algo en la reunión que mantuvo con la CGT, y a pesar del poder que tiene, el titular de camioneros sintió que no tenía “suficiente respaldo” del resto de los gremios, para transformar el paro de transporte en una medida de fuerza general, y esto también contribuyó a decidir al menos la postergación de la medida de fuerza. Moyano sabe que si algo le pasa en el plano judicial (su talón de Aquiles frente al actual

gobierno) se encontrará sólo, es decir, con su gremio pero no con el resto de los gremios (alguien podrá decir: “si tiene los camioneros con él, no necesita al resto”. Puede ser, pero quien adopta una medida riesgosa quiere disminuir las chances en contra lo más posible).

. . .

En Argentina 2011 la audacia lo lleva a Moyano a intentar “dar vuelta” el exhorto que vino de Suiza, tratando de mostrar que fue fogueado desde Argentina, al tiempo que continúa presionando para influir sobre la elección de octubre próximo.

Una persona con tanto oficio; ¿podrá ciertamente pensar que puede ser candidato presidencial? A los dirigentes les gusta desafiar la historia y la ley de la gravedad, para ser “los primeros que...”. Pero nuestra historia muestra que las candidaturas políticas de origen sindical rara vez llegaron a buen puerto, y que fuera de su gremio (o probablemente fuera del aparato sindical) es “piantavotos”.

El oficio es congruente con lo que está haciendo. No se postula como candidato presidencial, pero quiere que Cristina Fernández de Kirchner anuncie su candidatura en un masivo acto preparado por él, además de lo cual quiere que la fórmula sea integrada por su abogado, el diputado Héctor Recalde (que no es un “negrito”, como dice Moyano, pero sí un hombre suyo), y que dirigentes sindicales (que le responden, supongo) integren debidamente las listas de diputados. Además de los nombramientos que ya hizo, ¡con ayuda de algunos partidos de la oposición!, en el fuero laboral.

La presidenta de la Nación, en cuanto candidata para el Frente para la Victoria, enfrenta un poderoso dilema (uno más, entre muchos). La izquierda le subraya el carácter de piantavotos de Moyano, y cómo “pasaría al frente” si lo ignorara (y, más aún, si finalmente lo pusiera preso). Típica hipótesis de quien, estando tan convencido de su posición, no entiende cómo alguien puede estar en desacuerdo. Pero los políticos de raza saben que, para ganar una elección, uno se tiene que colocar en el centro, porque en todos los países del mundo el grueso del electorado ocupa dicho lugar.

No le resulta fácil, al Frente para la Victoria, “perder a Moyano” y servírselo en bandeja al peronismo federal (por muchísimo menos acaba de hacer un acuerdo con... Menem). ¿Quién sabe esto? El propio Moyano, que actúa en consecuencia.

Con un revólver en la cabeza, hoy apostaría a que la presidenta de la Nación no concurrirá al acto, mucho menos anunciará allí su candidatura y muchísimo menos acompañada por un vicepresidente de origen sindical. Pero veremos.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.129; Marzo 29, 2011.

CONSULTORAS. ¿QUIEN (QUE) FRENARA A MORENO?

El martes pasado consultores multados por la secretaría de comercio participaron de una audiencia pública en la Cámara de Diputados, organizada por partidos de la oposición.

Repitieron una vez más lo que todo el mundo que tiene sentido común sabe: que estiman la evolución del índice de precios al consumidor porque sus clientes no confían en la estimación oficial; que sus estimaciones son muy parecidas, también parecidas a las que realizan algunas provincias, y congruentes con la variación interanual de las variables nominales (recaudación impositiva, aumentos salariales, emisión monetaria, etc.); y todas ellas muy alejadas de la que realiza el INDEC.

Alentada por los resultados de la reunión del martes pasado, la oposición pretende ahora interpelar al ministro de economía (“jefe” de Guillermo Moreno) y a éste mismo.

Seguramente que a los agobiados consultores la referida convocatoria les hizo bien, al menos espiritualmente. Porque la sumaron a los abrazos fraternos que les enviamos algunos de sus colegas.

Pero al igual que nosotros, se preguntan quién (o qué) va a frenar el accionar de la secretaría de comercio. La pregunta es más que pertinente. Moreno le aplicó a cada una de las consultoras una multa de \$ 500.000, porque encontró inexactitudes en la forma en la cual las entidades privadas realizan sus estimaciones, para lo cual recurrió al consejo técnico ¡del INDEC! Si esto fuera el texto de una novela, aplaudiríamos al autor por su gran imaginación. Pero no es una novela, es la vida real, con balas de verdad.

En el mejor de los casos, las consultoras no terminarán pagando la referida multa, pero en el medio vivirán angustiadas, pagarán abogados, llenarán formularios y estarán a merced de cualquiera que quiera ser más papista que el Papa. Por eso, al igual que nosotros, se preguntan: ¿quién (o qué) frenará el accionar de la secretaría de comercio? ¿O hasta el 10 de diciembre próximo seguirá haciendo de las suyas, con el único límite que le impone su imaginación? Nadie espera nada del actual Poder Ejecutivo (nadie cree que Moreno sea “autónomo” en su accionar, más allá de que le imprime su sello personal), y tampoco del Poder Judicial, al menos con la velocidad requerida por el daño que está haciendo.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.129; Marzo 29, 2011.

OBAMA EN AMERICA LATINA. ¿Y?

El oficialismo se ofendió cuando el presidente de los Estados Unidos, en el discurso sobre el Estado de la Unión, anunció una visita a “América Latina”, circunscripta a Brasil, Chile y El Salvador.

Algunos creen que el entredicho que hace algunas semanas se planteó con Estados Unidos, a raíz del cargamento que trajo a nuestro país un avión militar de ese país, forma parte del referido enojo.

Pues bien, en total la gira de Barack Obama duró mucho menos de una semana, y el martes pasado finalizó en El Salvador.

¿Y? La decisión de viajar se adoptó hace un buen número de meses, pero como la realidad mundial es bien volátil, la visita del presidente de Estados Unidos coincidió con el comienzo de las operaciones militares de Estados Unidos, Francia e Inglaterra, contra Khadafy. Según “los aliados”, porque si no actuaban, éste iba a recuperar el terreno perdido a manos de los insurgentes, provocando una masiva matanza como represalia por el intento de derrocarlo; según “las malas lenguas”, para asegurarse –cuando no apoderarse- del petróleo libio.

No se trataba de cancelar o postergar la visita (después de todo, con la tecnología actual, el gobierno americano “funciona” cualquiera sea el lugar geográfico del mundo en el cual se encuentren sus principales funcionarios), pero es evidente que la cabeza del presidente de Estados Unidos no estuvo precisamente en la región que visitó.

Era lo que cabía esperar. Libia o no Libia, la cuestión de los países que visitara o que no visitaba Obama se habría de convertir en un factor mediático o puramente político, más que en un elemento de negociación específica.

Luego de su gira y dentro de su complicada agenda, el presidente de Estados Unidos tuvo tiempo para ocuparse de Argentina. Para calificar como “muy serio” el incidente con el avión, y afirmar que “no hay razón” para que retuviéramos el material incautado. Lo único que falta es enviar a los patrulleros King y Murature (¿sabe usted de qué estoy hablando?) para bloquear los puertos de Nueva Orleans y Nueva York, respectivamente.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.129; Marzo 29, 2011.

DEMANDA DE ELECTRICIDAD EN VILLAS Y BARRIOS

“El consumo de energía eléctrica de una vivienda en una villa es hasta 4 veces mayor que en una vivienda promedio en un barrio urbanizado como Palermo, Villa del Parque o Belgrano... Las villas cuentan con medidores comunitarios... La ciudad de Buenos Aires se hace cargo del costo total... Según los voceros de Edenor y Edesur, la disparidad de consumo entre las villas y las zonas urbanizadas de la Capital, que se potencia durante el invierno, tiene una doble explicación. Por un lado, las carencias en la infraestructura edilicia de los asentamientos aumentan el consumo eléctrico, por la necesidad de los habitantes de calefaccionar los precarios ambientes, que no tienen gas ni agua caliente. Y por el otro existe una ausencia de racionalización del consumo, precisamente porque sus habitantes saben que están exentos de pagar por este tipo de servicio... La mayoría de las viviendas carece de aislación térmica y se utilizan artefactos energéticamente ineficientes como las estufas de cuarzo” (Pablo Tomino, La Nación, 20 de marzo de 2011).

Por si alguien cree que esto es nuevo, al anterior le agrego el siguiente testimonio. “Un consumo invernal promedio de un barrio de enganchados no baja de \$ 110 bimensuales por vivienda”, aseguraron los técnicos de Edenor y Edesur. ¿El motivo? “Al no pagarla, la electricidad se usa para todo y reemplaza a otros combustibles. Las estufas de cuarzo funcionan todo el día, se cocina y hasta se seca la ropa con esa energía” (La Nación, 8 de julio de 1993).

Lo único sorprendente en estos testimonios es la sorpresa que generan en los observadores y en los lectores. Porque, contrariamente a lo que se sostiene, el comportamiento decisorio de los habitantes de las villas es absolutamente racional.

Me explico. Porque el consumo de energía eléctrica del villero se mide a través de un medidor comunitario y lo paga la Ciudad, o porque dicho consumo lo pagan a prorrata quienes no están “enganchados” sino debidamente conectados a las redes de distribución de electricidad, lo cierto es que a él (o a ella) la energía eléctrica le sale gratis, mientras que el gas en garrafas le sale una fortuna. En estas condiciones lo que cabe esperar que es el habitante de la villa –cualquiera sea su nivel de ingreso- utilice la energía eléctrica para todo. Para iluminarse, pero también para cocinar y protegerse del frío; y si no lo usa para otras cosas es porque todavía no se inventó el correspondiente aparato.

Consiguientemente, no hay ninguna irracionalidad en esto. La racionalidad, precisamente, consiste en volcar el consumo hacia los bienes cuyo precio relativo disminuye.

Generar energía eléctrica que prácticamente se regala, a partir de gas que se importa carísimo, da lugar a derroche, sea el demandante pobre o rico.

Cualquiera que compare lo que hoy paga de expensas en el departamento donde vive, con sus facturas de luz y gas de su domicilio, comprenderá que todos estamos virtualmente “colgados”. ¿Cómo se explica que el consumo eléctrico promedio del hogar sito en una villa sea tan superior al consumo promedio de un hogar sito en un barrio? En parte por el hacinamiento (si en una misma superficie viven 10 personas, y no 2, lo más probable es que en el primer hogar el consumo total de energía supere al del segundo); en parte porque mientras el habitante de la villa paga fortunas por el gas en garrafas, el de los inmuebles ubicados en los barrios también consigue gas muy barato, y por consiguiente en los hogares sitios en barrios no se verifica la sustitución por precios entre los distintos combustibles.

Dios creó a los economistas para que le recordemos al resto de la comunidad que si el productor cobra y el comprador no paga, ¡alguien lo hace! Y también que cuando una persona o una empresa paga un precio inferior al costo de producción del bien que demanda, se producen derroches, porque se utiliza como barato un bien que cuesta mucho producir. “Otras transferencias”, que básicamente incluye los pagos que el Estado Nacional le hace al sector energía y transporte, es el segundo ítem por importancia del gasto público, luego de seguridad social (además de lo cual crece más que el gasto público total); y muy probablemente el grueso del subsidio no beneficie a los habitantes de las villas, sino al resto de los hogares.

Fernando Navajas no se cansa de explicar que no existe ninguna relación entre el consumo de electricidad de cada hogar, y el ingreso de sus ocupantes; por lo cual no existe ninguna seguridad de que el escalonamiento de la tarifa eléctrica según el nivel de consumo, sea “progresista”.

¿Existirá alguna posibilidad de que introduzcamos racionalidad en las tarifas de los servicios privatizados o concesionados durante la década de 1990? La historia argentina indica que rara vez las autoridades se adelantan a la solución de los problemas, antes de que aparezca una crisis.

¡Animo!

JOHN HARRY DUNNING

(1927 - 2009)

Nació en Sandy, Bedfordshire, Inglaterra, “en el seno de una familia Baptista, y él mismo fue un predicador laico” (NN2, 2009).

“Todos los economistas de nota tienen su propia filosofía de vida, la cual influye de manera notable en la metodología que utilizan en su labor profesional. Dunning nació en el seno de una familia no conformista. El enfoque Baptista de la vida se centra en la experiencia y en la expresión, mucho más que en formulaciones teológicas precisas. La analogía en términos económicos implicaría inferir los principios generales a partir de una cuidadosa investigación empírica, más que a partir de modelos apriorísticos” (Corley, 1992). “Era particularmente agudo en la combinación de los análisis teóricos y empíricos” (NN1, 2009).

Estudió en la Universidad de Londres, doctorándose en la de Southampton, en 1957.

Enseñó en Southampton y en Reading.

Trabajó en Naciones Unidas, a cargo del Centro de Corporaciones Transnacionales, y también en la UNCTAD.

Además, presidió el Economist Advisory Group, una firma consultora.

Buckley y Casson en 1992 y Gray en 2003, publicaron libros de ensayos en su honor. En 2008 Dunning publicó su autobiografía (Vidas de un académico: algunas reflexiones personales de un economista dedicado a los negocios internacionales).

¿Por qué los economistas nos acordamos de Dunning? Porque “era una autoridad mundial en globalización” (NN1, 2009); “enriqueció los estudios de los negocios internacionales a través de contribuciones analíticas, estudios estadísticos y de casos y diseminación de sus conocimientos entre sus colegas” (Corley, 1992); “se mantuvo en la frontera de la enseñanza e investigación de los negocios internacionales durante más de 40 años” (NN1, 2009); y “durante más de medio siglo trabajó para crear un modelo que explicara

cómo y por qué las empresas se aventuran a realizar inversiones fuera de su país de origen” (NN2, 2009).

“Desde mediados de la década de 1960 todos sus trabajos principales se orientaron hacia los negocios internacionales... La teoría de la inversión extranjera directa nació en 1960, de la mano de la tesis doctoral escrita por Stephen Hymer. Dicha tesis recién fue publicada en 1976, por lo que Dunning no la conoció hasta que a fines de la década de 1960 pasó un año sabático en Estados Unidos” (Corley, 1992).

Es autor de Inversiones de Estados Unidos en la industria manufacturera inglesa, publicado en 1958; Industria británica: cambios y desafíos en el siglo XX, con C. J. Thomas, publicado en 1961; Planeamiento económico y expansión de las ciudades. El caso de Basingstoke, publicado en 1963; Estudios en la inversión internacional, publicado en 1970; Análisis económico de la empresa multinacional, publicado en 1974; Producción internacional y empresas multinacionales, publicado en 1981; Las empresas más grandes del mundo, 1962-1983, que viera la luz en 1985; Participación japonesa en la industria británica, publicado en 1986; Explicando la producción internacional, publicado en 1988; Multinacionales, tecnología y competitividad, también publicado en 1988; Empresas multinacionales y la economía global, publicado en 1992; Globalización: el desafío a las economías nacionales, publicado en 1993; Capitalismo de alianzas y negocios mundiales, publicado en 1997; ¿Capitalismo global en peligro?, publicado en 2001; Capitalismo global, inversión extranjera directa y competitividad, publicado en 2002; Mejorando la globalización: los desafíos morales del capitalismo global, editor, publicado en 2003; Multinacionales y competitividad: una nueva agenda, publicado en 2004. “En 1991-1992 editó una obra en 20 volúmenes, con material referido al funcionamiento de las empresas multinacionales” (Corley, 1992). “En Mejorando... incluyó artículos de teólogos, rabinos, etc.” (NN2, 2009).

“Para escribir Inversiones... entrevistó a cada una de las 160 subsidiarias de Estados Unidos que operaban en Inglaterra” (NN1, 2009). “Encontró que dichas subsidiarias tenían menor productividad laboral que en la casa matriz, pero mayor que las firmas competidoras instaladas en Gran Bretaña” (Corley, 1992).

“En 1976 se ocupó de los aspectos internacionales de la producción. La teoría de la organización industrial explica por qué la producción se organiza sobre una base internacional, pero no dónde se lleva a cabo. Por el otro lado, la teoría de la localización ayuda a entender el dónde, pero no por qué en determinado país las empresas extranjeras superan a las locales. Dunning contribuyó a reunir los elementos dispersos, en lo que denominó una teoría ecléctica, o sistémica, de la producción internacional. Para lo cual distinguió entre los elementos específicos referidos a la propiedad y a la localización, y la medida en que dichos elementos podían ser internalizados por las empresas” (Corley, 1992).

“Una de sus últimas áreas de interés es la denominada ‘ecología moral’ del capitalismo global” (NN1, 2009).

“A comienzos de 2008 se le declaró un cáncer. Frente a la crisis subprime, expresó su preocupación por los comentarios que se realizaban, los cuales a su juicio exageraban el

tamaño del problema y generaban expectativas desfavorables. Predijo que la eventual recuperación industrial crearía un orden mundial más estable” (NN2, 2009).

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

Corley, T. A. B. (1992): “John Dunning’s contributions to International Business Studies”, en Buckley, P. J. y Casson, M.: Multinational enterprises in the World economy. Essays in honor or John Dunning, Edward Elgar.

Gray, P. (2003): Extendiendo el paradigma ecléctico en los negocios internacionales. Ensayos en honor de John Dunning.

NN1 (2009): “John Dunning: International Business economist”, Timesonline, 9 de febrero.

NN2 (2009): “John Dunning. Pioneering academic of International Business Studies”, The guardian, 10 de marzo.

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\$ libras por kilo)	(us\$ libras/ quintal)
	EMBI+	Caja	P. fijo	bancos	1° línea	Libre (\$ por us\$)	BCRA (\$ por us\$)	Rofex* (\$ por us\$)						
	(puntos básicos)	ahorro en \$ (mensual, %)	7 a 59 d. en \$	tasa fija en \$ (anual, %)	30 d. en \$ (anual, %)		Com. A	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	17,151
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
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. 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	10,39		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	9,93		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	10,17		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	10,35		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	10,35		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	10,35		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	9,96		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	9,99		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	10,37		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	9,90		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	10,26		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	9,99		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
Mar. 18	591	0,02	0,72	10,03		4,0650	4,0393	4,0510	4,0810	3.277,87	2.716,72	8,600	2,12	23,64
Mar. 21	577	0,02	0,76	10,05		4,0650	4,0408	4,0490	4,0790	3.330,65	2.757,91	8,445	2,08	23,55
Mar. 22	582	0,02	0,85	9,67		4,0650	4,0408	4,0480	4,0780	3.321,54	2.741,88	8,408	2,07	23,31

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. 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
Mar. 14	52.439	129.570	37.363	166.933	36.804	78.399	0	11.651	293.787
Mar. 15	52.340	129.132	37.518	166.650	36.849	78.399	0	11.495	293.393
Mar. 16	52.342	128.697	35.322	164.019	36.821	79.612	0	12.916	293.368
Mar. 17	52.374	128.232	36.703	164.935	36.704	79.612	0	12.735	293.986
Mar. 18	52.439	128.092	35.023	163.115	36.621	79.612	0	14.690	294.038

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	
			Total	Cuenta corriente Privado	Público	Caja de ahorro	Plazo fijo	Total	Cuenta corriente	Caja de ahorro		Plazo fijo
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	506.648	394.221	329.830	62.010	56.024	59.141	139.012	16.057	17	8.578	6.499	112.427
Feb.11	518.531	406.308	343.224	63.032	53.808	59.557	153.002	15.587	9	8.191	6.473	112.223
2011												
Ene. 31	516.124	404.973	341.837	62.534	55.900	61.012	148.933	15.686	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	519.339	408.215	345.323	64.019	56.092	55.751	155.298	15.529	5	8.141	6.454	111.124
Feb. 22	520.655	410.070	347.254	64.148	59.018	55.024	155.510	15.510	5	8.116	6.486	110.585
Feb. 23	521.047	410.611	347.706	65.036	58.489	54.996	155.633	15.513	5	8.107	6.495	110.436
Feb. 24	522.030	411.645	348.805	64.682	58.348	56.211	156.477	15.497	5	8.090	6.519	110.385
Feb. 25	523.739	412.810	350.322	63.868	58.001	58.301	156.581	15.410	5	8.005	6.532	110.929
Feb. 28	524.172	412.780	350.138	63.419	55.048	61.243	156.034	15.429	5	8.042	6.447	111.392
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	526.841	411.702	349.089	60.506	49.842	67.048	158.235	15.422	5	8.007	6.544	115.139
Mar. 9	525.177	409.521	346.940	62.158	49.733	63.208	156.679	15.414	5	8.023	6.369	115.656
Mar. 10	526.380	411.219	348.589	62.838	51.917	61.524	157.265	15.426	5	8.041	6.402	115.161
Mar. 11	527.354	412.419	349.765	63.044	53.403	60.701	157.888	15.432	5	8.048	6.429	114.935
Mar. 14	527.424	413.347	350.616	63.795	55.473	58.854	157.083	15.451	5	8.082	6.377	114.077
Mar. 15	527.046	413.755	350.979	64.080	56.397	57.707	157.647	15.462	5	8.090	6.421	113.291
Mar. 16	527.566	414.875	352.233	64.055	57.135	57.866	158.789	15.429	5	8.048	6.434	112.691
Mar. 17	527.992	415.564	353.349	64.643	56.755	58.079	159.617	15.324	5	7.948	6.444	112.428
Mar. 18	528.402	415.963	353.862	64.484	56.839	57.257	160.680	15.277	5	7.898	6.464	112.439

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

INDICADORES ECONOMICOS MUNDIALES

Fecha	Tipos de cambio						Tasas de interés		Acciones			Oro
	DEG	Libra	Euro	Yen	Yuan	Real	Prime	Libor	Nueva York	Tokio	(Nueva York,	
	(us\$ por unidad)			(unidades por us\$)			(anual, %)		Dow Jones	Nasdaq	Nikkei	us\$/onza)
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. 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
Mar. 18	1,5857	1,6234	1,4177	80,66	6,5699	1,670	3,25	0,46	11.858,52	2.643,67	9.206,75	1.418,70
Mar. 21	1,5887	1,6310	1,4221	81,08	6,5665	1,667	3,25	0,46	12.036,53	2.692,09	9.206,75	1.427,60
Mar. 22	1,5937	1,6371	1,4198	80,94	6,5540	1,663	3,25	0,46	12.018,63	2.683,87	9.608,32	1.425,70