

La “newsletter” de Juan Carlos de Pablo

COMO LO VEO

La dolarización de la economía y la culminación de la reactivación son 2 caras de la misma moneda. Gracias a la secretaría de comercio, los empresarios volvieron a estar tan ocupados que no les queda tiempo para trabajar. En función de sus antecedentes (en el pasado mostró tener profesionalidad y coraje), a Ben Bernanke le doy el beneficio de la duda. En el caso de la regulación de las prepagas la cuestión no es sí o no, sino qué y por parte de quién.

CLAVES

♦ Entre marzo de 2010 y de 2011, los precios en dólares de nuestras exportaciones aumentaron 15%, y los de las importaciones 11%. Fuerte diferencia entre la evolución de los precios internos en Estados Unidos, y la “inflación internacional” vista desde Argentina.

♦ El jueves pasado la brecha entre el dólar paralelo y el oficial llegó a 5%. El BCRA vendió dólares.

♦ La caída de los gastos en defensa del gobierno federal explica el menor crecimiento del PBI de EEUU en el primer trimestre. Según se la mire, es una buena noticia.

ME PREGUNTO

¿Y si la ANSES hubiera enviado a cualquier otra persona, como su representante, para integrar el directorio de Siderar?

SEMAFOROS

ROJO



AMARILLO

☹ Moyano, disminuido, ahora demanda “algún cargo”.

VERDE



EN ESTA ENTREGA

- ♦ Como lo veo
- ♦ Moyano necesita a CFK, más que viceversa
- ♦ Sube el paralelo, se frena la reactivación
- ♦ Los empresarios no trabajan, pero están muy ocupados
- ♦ Comercio exterior en marzo. ¿Qué fue lo que pasó?
- ♦ ¿Quo vadis, economía de Estados Unidos?
- ♦ Dejaron de fabricarse máquinas de escribir
- ♦ Edwin Robert Anderson Seligman

DEL “PENGUIN DICTIONARY OF MODERN HUMOROUS QUOTATIONS”

“En este mundo hay 2 tragedias: la de no conseguir lo que uno quiere, y la de conseguirlo”. Oscar Wilde.

COMO LO VEO

“Es necesario recordar[le] a los nostálgicos, lo ilusorio de una edad de oro de la lectura o de ese añorado paraíso perdido de la cultura. Hasta mediados del siglo XIX, en plena galaxia Gutenberg, cuyo ocaso hoy se lamenta, la inmensa mayoría de la humanidad, y en especial las mujeres, era analfabeta”.

(Fuente: Sebreli, J. J.: Cuadernos, Sudamericana, 2010).

La dolarización de la economía y la culminación de la reactivación son 2 caras de la misma moneda. Gracias a la secretaría de comercio, los empresarios volvieron a estar tan ocupados que no les queda tiempo para trabajar. En función de sus antecedentes (en el pasado mostró tener profesionalidad y coraje), a Ben Bernanke le doy el beneficio de la duda. En el caso de la regulación de las prepagas la cuestión no es sí o no, sino qué y por parte de quién.

Prepagas: de lo que se habla, de lo que no se habla

La presentación pública de las cuestiones no siempre coincide con el núcleo de lo que está en juego. Entre otras cosas, porque como las partes que dirimen quieren tener de su lado a “la opinión pública”, presentan sus argumentaciones de manera atractiva.

Es lo que está ocurriendo con el caso de las prepagas. Quienes están de acuerdo con la reforma que está en el Congreso, argumentan que “hay que regular” a las empresas que prestan el servicio. El titular de Swiss Medical, quien corajudamente está dando la cara por él y sus colegas, afirma por televisión que “está de acuerdo con que hay que regular”, luego de lo cual aclara que lo que pretende el proyecto de ley es una barbaridad. Mi tía Carlota escucha que el propio sector dice que hay que regular la actividad, y por consiguiente tiene más de la mitad de

la batalla perdida. Porque los legisladores que voten en contra de la iniciativa aparecerán como los que están de acuerdo con que las empresas de medicina prepaga hagan “cualquier cosa”.

En el plano mediático las batallas se ganan rechazando de plano los debates principistas, donde los reguladores son siempre los buenos y sus contrincantes los egoístas desalmados. Hay que plantear de manera desnuda lo que se discute, sin aditamentos.

Directores de la ANSES, en las empresas

Salvo en Molinos y Techint, por rechazo expreso, y en Clarín por falta de proporción en la tenencia de acciones, en el resto de las empresas cuyo paquete accionario está parcialmente en manos de la ANSES, y que celebraron asambleas, el Estado pudo nombrar directores como se lo propuso. Quizás por falta de información, de repente porque es la realidad, en los casos en los cuales el Estado tuvo éxito, las personas enviadas por las autoridades no generaban las prevenciones de quien pretendieron colocar en Techint.

Más allá de las personas, sigo pensando que lo que está ocurriendo es grave. No fue el espíritu original, cuando se crearon las AFJP, que los tenedores de las acciones pudieran tener injerencia directa en la administración de las respectivas empresas. Además de lo cual en Argentina 2011 hay conflictos objetivos entre el Estado y las empresas, por lo que cabe preguntar qué “camiseta” vestirán los delegados del sector público, cuando alguna cuestión conflictiva con el Estado se plantee en el directorio de alguna de ellas.

Otra vez el Pacto Social

Si después de la derrota electoral de 2009, nadie tomó en serio la propuesta presidencial de convocar a la UIA y a la CGT, para celebrar un Pacto Social, en 2011 menos que menos.

Habló Bernanke

Por primera vez en la historia del FED, institución que dentro de un par de años cumplirá un siglo de existencia, su titular ofreció una conferencia de prensa, es decir, no solamente habló por sus decisiones y por las minutas de sus comités, sino que enfrentó directamente a la prensa. Dicen los entendidos que pasó la prueba de manera más que satisfactoria.

En esta materia **Contexto** invita a tomar las decisiones dándole a Ben Bernanke el beneficio de la duda. Porque durante la denominada crisis subprime (cuya intensidad, en términos del PBI de Estados Unidos, se analiza en otra porción de este número de la newsletter), mostró tener profesionalidad y coraje, elementos indispensables para esperar que adopte las decisiones correctas. Por el momento no aumentó las tasas de interés pero, como digo, por el momento. Porque en la práctica, todo es por el momento.

¿Y entonces?

Tal como era de esperar, en materia electoral se va despejando el campo operatorio. Se terminará de despejar cuando no haya más remedio que inscribir las candidaturas, delante de la autoridad competente. Lo cual va a ocurrir a partir de mediados del mes próximo. Así que calma.

En el plano económico, las conferencias –y las conversaciones informales- sugieren crecientemente que estamos delante de un agotamiento de la reactivación. Proceso que se da de suyo, pero que en las actuales circunstancias puede estarse acelerando como contrapartida del aumento de la demanda de dólares.

Lo cual quiere decir que si le está ocurriendo, no está sólo.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.134; Mayo 3, 2011.

MOYANO NECESITA A CFK, MAS QUE VICEVERSA

Según los organizadores, alrededor de medio millón de personas asistió el jueves pasado, en la 9 de julio, al acto organizado por Hugo Moyano. Según la Policía, la Side y el gobierno de la Ciudad, aproximadamente 50.000. Pequeña diferencia.

Además de lo cual la presidenta de la Nación, desde el sur, envió una misiva, que fue leída, en la cual nunca menciona al secretario general de la CGT. Sus ministros estaban presentes.

En su discurso, Moyano reiteró que urge a Cristina Fernández de Kirchner a presentarse a las próximas elecciones, reclamó “algún cargo” para personas de origen sindical, y volvió a insistir con el reparto de parte de las ganancias entre los trabajadores.

¿Dónde está la fortaleza de Moyano, en Argentina 2011? Es una fortaleza negativa (la posibilidad de “parar el país”, o dejar de recoger la basura en algunas ciudades, durante un período insoportable de tiempo), más que positiva (agregar votos a los que la presidenta de la Nación puede obtener por sí).

No nos vayamos del otro lado (más allá de que, en función de sus ideas políticas, a **Contexto** le gustaría que el oficialismo se fuera del otro lado). En Argentina 2011 difícilmente Cristina Fernández de Kirchner pueda ganar la elección simplemente con los recursos que tiene el gobierno, más el apoyo de los integrantes de “La Cámpora”. También necesita votos obreros y de la clase media.

Pero aquí es donde cabe recordar que, como bien dijo el gobernador de Salta, Moyano es piantavotos. Hoy por hoy el “cálculo” que realiza el oficialismo es que, sujeto a que Moyano no enfrente en la calle a la presidenta de la Nación, lo mejor que puede hacer el gobierno es tomar una prudente distancia del líder del gremio de los camioneros. ¿Arriesgará Moyano un “todo o nada”, si le niegan lugares en las listas de candidatos? No, mientras el gobierno mantenga abiertas las causas judiciales, contra él y su esposa.

Si no fuera nuestro país, en el momento actual, esto luciría fascinante. Pero como se trata del presente y el futuro de cada uno de nosotros, luce bien preocupante.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.134; Mayo 3, 2011.

SUBE EL PARALELO, SE FRENA LA REACTIVACION

La semana pasada **Contexto** mostró que el tipo de cambio oficial se modifica, pero no a ritmo creciente.

Ahora hay que agregar que la brecha entre el dólar oficial y el paralelo está aumentando (el jueves pasado el primero cerró a \$ 4,11, mientras que el segundo se ubicó en \$ 4,32, lo cual implica una brecha de 5%. Nada, con criterios de la década de 1980; un montón con criterios más recientes). Además de lo cual, siempre el jueves pasado, el Banco Central no sólo dejó de comprar divisas sino que tuvo que vender.

No hagamos una teoría de un sólo número, pero estemos atentos. Porque el aumento de la demanda de dólares, y el freno a la reactivación de la actividad económica (de la que sigo recibiendo crecientes muestras), son caras de una misma moneda.

Me explico. Argentina es un país “culturalmente bimonetario”, de manera que si voy a un bar, pido un café, por el cual tengo que pagar \$ 4 y presento un dólar, nadie se va a escandalizar.

Pero lo que importa no es la moneda en la cual se realizan las transacciones, sino la razón por la cual “dolarizo” mi riqueza financiera. Lo que me lleva a dolarizar es el aumento de la incertidumbre, consiguientemente el “desensillar hasta que aclare”, y esto contrae el gasto e interrumpe la reactivación. El aumento de la brecha entre los dólares oficial y paralelo es señal de que, puestos a dolarizar, mi tía Carlota no consiguió dólares en el segmento oficial, y por consiguiente fue al negro o paralelo.

Las reactivaciones, por su propia naturaleza, se agotan. La dolarización de los portafolios, “por si las moscas”, acelera el freno del aumento de la demanda.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.134; Mayo 3, 2011.

LOS EMPRESARIOS NO TRABAJAN, PERO ESTAN MUY OCUPADOS

Con un título algo pretencioso (“Una explicación, algo exagerada, del estancamiento económico argentino”), hace un par de décadas escribí un trabajo publicado en Alta gerencia (1, 3, diciembre de 1991).

Referida al uso del tiempo y las energías de los empresarios, la monografía distinguía entre trabajar y estar ocupado. Lo cual no es un juego de palabras. Un empresario trabaja cuando se ocupa de los consumidores, sus competidores, etc., y está ocupado cuando escucha a sus asesores económicos y no se pierde ninguna reunión de la cámara de productores a la que pertenece, o entrevista con funcionarios de su área.

Agregando que, dependiendo de la rentabilidad esperada de cada alternativa, los empresarios trabajan o están ocupados. Ejemplo: durante las últimas décadas, los empresarios nunca trabajaron como durante la década de 1990, cuando tuvieron que operar sin ganancias financieras y en un clima crecientemente competitivo, abierto y desregulado.

De todo esto me estaba acordando cuando el lunes 25 de abril pasado La Nación detalló algunas de las múltiples acciones empresarias, derivadas del accionar de la secretaría de comercio. La empresa Quickfood hace publicidad de un producto que no está interesada en vender; un operador de cable publicita un servicio que en realidad sólo presta en lugares “alejados” del Gran Buenos Aires; Mc Donalds dejó de publicitar el Big Mac porque el Poder Ejecutivo controla su precio, pero no el de los productos sustitutivos; aparecen marcas “premium” de productos absolutamente estándar; las empresas que importan productos hacen de cuenta que exportan, porque celebran contratos con empresas que ya venden al exterior, etc.

¿Quién puede creer, pero en serio, que ésta es una forma de desarrollo económico, o de “nuevo modelo de país”? En 1958 Albert Hirschman explicó el subdesarrollo por la falta de talento empresarial. Argentina es un caso de enormes energías empresarias, que las reglas del juego impuestas por el gobierno de turno distraen. El sistema fascina a quienes tienen que inventar “casos” en las escuelas de negocios, pero es muy costoso desde el punto de vista de los resultados económicos.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.134; Mayo 3, 2011.

COMERCIO EXTERIOR EN MARZO. ¿QUE FUE LO QUE PASO?

Primero los hechos, siempre primeros los hechos.

En marzo de 2011 Argentina exportó mercaderías por valor de u\$s 6.305 M., e importó por valor de u\$s 5.638 M. Como consecuencia de lo cual tuvo un superávit comercial de u\$s 667 M.

Con respecto a marzo de 2010 esto implica 35% de aumento en el valor de las exportaciones, 28% en el de las importaciones y 141% en el del superávit comercial.

Entre el primer trimestre de 2010 y el de 2011, el valor de las exportaciones aumentó 31%, el de las importaciones 38%, en tanto que el superávit comercial cayó 10%.

Como de costumbre, resulta muy ilustrativo desagregar la variación de los valores, en términos de modificaciones de precios por un lado y cantidades por el otro.

Entre el primer trimestre de 2010 y el de 2011, el referido 31% de aumento en el valor de las exportaciones se desagrega en 15% de aumento en los precios y 14% en las cantidades; en tanto que el citado 38% de aumento del valor de las importaciones se desagrega en 11% de aumento de los precios y 25% en las cantidades.

En el caso de los productos energéticos, siempre comparando “trimestre contra trimestre”, mientras el valor de las exportaciones cayó 8% (por 18% de aumento en los precios, 22% de caída en las cantidades), el valor de las importaciones aumentó 153% (por 24% de aumento en los precios, y 193% en las cantidades).

Hasta aquí los hechos.

. . .

A la luz de esta noticia, los diarios le prestaron particular atención al efecto que sobre las importaciones tuvo el “cierre” de la economía dispuesto por la secretaría de comercio. En particular se le prestó atención a que la variación interanual del valor de las importaciones viene cayendo en lo que va del año en curso (pasó de 52% en enero a 45% en febrero y a 38% en marzo).

Algún efecto habrá tenido, pero los datos consignados señalan que la gran noticia es el impacto de la debilidad del dólar. En efecto, probablemente la tasa de inflación interna de Estados Unidos continúe siendo baja, pero la “inflación internacional” registrada en las cuentas externas de Argentina es significativa. En efecto, como dije, comparando el primer trimestre de 2010 con igual período de 2011, en promedio los precios en dólares de las exportaciones subieron 15% y los de las importaciones 11% (lo cual, dicho sea de paso, implica una nueva mejora de los términos del intercambio). Y comparando marzo de 2010 contra igual período de 2011 esto se acentúa más, ya que los precios en dólares de las exportaciones aumentaron 19% y los de las importaciones 12%.

Tan es así, que eliminado el efecto precio el superávit comercial debía haberse mantenido entre marzo de 2010 y de 2011, en vez de más que duplicarse (porque las cantidades aumentaron 13% en el caso de las exportaciones y 14% en el de las importaciones).

En una palabra, no descarto el efecto cierre pero prestémosle particular atención a lo que siga ocurriendo con los precios internacionales, tanto de las exportaciones como de las importaciones.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.134; Mayo 3, 2011.

BALANCE COMERCIAL

Período	Expor- taciones (millones de u\$s)	Impor- taciones	Saldo	Saldo (% de ex- portac.)	Expor- taciones (var. anuales, en %)	Impor- taciones
1989	9.577,0	4.203,0	5374,0	56,1	4,8	-21,1
1990	12.352,7	4.076,7	8276,0	67,0	29,0	-3,0
1991	11.977,7	8.275,5	3702,2	30,9	-3,0	103,0
1992	12.235,0	14.871,7	-2636,7	-21,6	2,1	79,7
1993	13.117,5	16.783,9	-3666,4	-28,0	7,2	12,9
1994	15.839,3	21.590,2	-5750,9	-36,3	20,7	28,6
1995	20.919,0	19.995,0	924,0	4,4	32,1	-7,4
1996	23.809,0	23.742,0	67,0	0,3	13,8	18,7
1997	26.378,0	30.450,0	-4072,0	-15,4	10,8	28,3
1998	26.443,0	31.405,0	-4962,0	-18,8	0,2	3,1
1999	23.333,0	25.507,0	-2174,0	-9,3	-11,8	-18,8
2000	26.409,0	25.244,0	1165,0	4,4	13,2	-1,0
2001	26.634,8	20.320,2	6314,6	23,7	0,9	-19,5
2002	25.709,0	8.991,0	16718,0	65,0	-3,5	-55,8
2003	29.565,0	13.834,0	15731,0	53,2	15,0	53,9
2004	34.550,0	22.447,0	12103,0	35,0	16,9	62,3
2005	40.352,0	28.689,0	11663,0	28,9	16,8	27,8
2006	46.459,0	34.151,0	12308,0	26,5	15,1	19,0
2007	55.779,0	44.708,0	11071,0	19,8	20,1	30,9
2008	70.023,0	57.423,0	12600,0	18,0	25,5	28,4
2009	55.668,0	38.780,0	16888,0	30,3	-20,5	-32,5
2010	68.133,0	56.503,0	11630,0	17,1	22,4	45,7
Ene.09	3.713,0	2.760,0	953,0	25,7	-36,2	-38,4
Feb.	3.942,0	2.663,0	1.279,0	32,4	-24,5	-36,7
Mar.	4.261,0	2.888,0	1.373,0	32,2	-14,6	-30,6
Abr.	5.050,0	2.777,0	2.273,0	45,0	-13,4	-43,7
May.	5.202,0	2.660,0	2.542,0	48,9	-16,6	-48,8
Jun.	5.210,0	3.619,0	1.591,0	30,5	-3,6	-30,3
Jul.	4.916,0	3.586,0	1.330,0	27,1	-29,9	-40,7
Ago.	4.348,0	3.255,0	1.093,0	25,1	-41,1	-36,9
Set.	4.535,0	3.666,0	869,0	19,2	-34,6	-31,0
Oct.	4.806,0	3.656,0	1.150,0	23,9	-21,8	-28,7
Nov.	4.865,0	3.651,0	1.214,0	25,0	-0,6	-12,0
Dic.	4.820,0	3.599,0	1.221,0	25,3	15,9	4,1
Ene.10	4.407,0	3.209,0	1.198,0	27,2	18,7	16,3
Feb.	3.958,0	3.455,0	503,0	12,7	0,4	29,7
Mar.	4.679,0	4.403,0	276,0	5,9	9,8	52,5
Abr.	6.206,0	4.101,0	2.105,0	33,9	22,9	47,7
May.	6.502,0	4.575,0	1.927,0	29,6	25,0	72,0
Jun.	6.366,0	5.057,0	1.309,0	20,6	22,2	39,7
Jul.	5.982,0	5.122,0	860,0	14,4	21,7	42,8
Ago.	6.370,0	5.329,0	1.041,0	16,3	46,5	63,7
Set.	6.367,0	5.337,0	1.030,0	16,2	40,4	45,6
Oct.	5.888,0	4.951,0	937,0	15,9	22,5	35,4
Nov.	5.902,0	5.575,0	327,0	5,5	21,3	52,7
Dic.	5.506,0	5.389,0	117,0	2,1	14,2	49,7
Ene.11	5.392,0	4.879,0	513,0	9,5	22,4	52,0
Feb.	5.407,0	4.799,0	608,0	11,2	36,6	38,9
Mar.	6.305,0	5.638,0	667,0	10,6	34,8	28,0

CONTEXTO; Entrega N° 1.134; Mayo 3, 2011.

¿QUO VADIS, ECONOMIA DE ESTADOS UNIDOS?

Ajustado por estacionalidad, y anualizado, el PBI real en Estados Unidos creció 1,8% entre el cuarto trimestre de 2010 y el primero del año en curso (0,4% diríamos en Argentina).

Se trata de la estimación recontrapreliminar, que en función de los antecedentes **Contexto** analiza con suma cautela (la versión revisada será publicada el próximo 26 de mayo).

Este resultado ha sido calificado como decepcionante, presumo que por los analistas que esperaban mejores guarismos. Pero no es tan atípico en la historia americana reciente, como muestra el cuadro que acompaña a estas líneas.

La desagregación del total según la perspectiva del gasto, hecha luz sobre el funcionamiento actual de la economía americana. En efecto, siempre ajustado por estacionalidad y anualizado, el consumo privado aumentó 2,7%, la inversión fija 0,7%, en tanto que el gasto público del gobierno federal cayó 7,9% (porque los gastos en defensa disminuyeron 11,7%). Las exportaciones crecieron 4,9%, en tanto que las importaciones aumentaron 4,4%.

¿Efecto de la victoria electoral republicana en noviembre de 2010? ¿Está la causa de la paz ganando terreno en Estados Unidos? Como se ve, hay mucha tela para cortar, más allá del 1,8% publicitado en los títulos de los diarios.

Pero antes de elaborar teorías, esperemos algunas semanas a que el dato se confirme, porque la primera estimación es increíblemente frágil.

¡Animo!

POSDATA. El cuadro que acompaña a estas líneas ubica el último dato en perspectiva. También sirve para “pinchar el globo” referido a la intensidad, en términos de caída del PBI, de la denominada crisis subprime. Eso que se denominó “la crisis más grande, luego de la de la década de 1930”, implicó una caída de 2,6% en 2009, seguida por una recuperación de 2,9% en 2010. No es para reírse, pero tampoco para suicidarnos.

CONTEXTO; Entrega N° 1.134; Mayo 3, 2011.

Período	PBI a precios corrientes (bill. U\$s) (var., %)		PBI a precios de 2005 (bill. U\$s) (var., %)		(var. eq., anual, %)
2006	13.398,9		12.976,3		
2007	14.061,3	4,9	13.234,0	2,0	
2008	14.363,5	2,1	13.228,9	0,0	
2009	14.119,1	-1,7	12.880,6	-2,6	
2010	14.660,4	3,8	13.248,2	2,9	
2005q3	12741,6		12683,2		
2005q4	12915,6	1,4	12748,7	0,5	2,1
2006q1	13183,5	2,1	12915,9	1,3	5,4
2006q2	13347,8	1,2	12962,5	0,4	1,5
2006q3	13452,9	0,8	12965,9	0,0	0,1
2006q4	13611,5	1,2	13060,7	0,7	3,0
2007q1	13789,5	1,3	13099,9	0,3	1,2
2007q2	14006,2	1,6	13204,0	0,8	3,2
2007q3	14158,2	1,1	13268,5	0,5	2,0
2007q4	14291,3	0,9	13363,5	0,7	2,9
2008q1	14326,4	0,2	13339,2	-0,2	-0,7
2008q2	14471,6	1,0	13359,0	0,1	0,6
2008q3	14464,9	0,0	13223,5	-1,0	-4,0
2008q4	14191,2	-1,9	12993,7	-1,7	-6,8
2009q1	14049,7	-1,0	12832,6	-1,2	-4,9
2009q2	14034,5	-0,1	12810,0	-0,2	-0,7
2009q3	14114,7	0,6	12860,8	0,4	1,6
2009q4	14277,3	1,2	13019,0	1,2	5,0
2010q1	14446,4	1,2	13138,8	0,9	3,7
2010q2	14578,7	0,9	13194,9	0,4	1,7
2010q3	14745,1	1,1	13278,5	0,6	2,6
2010q4	14871,4	0,9	13380,7	0,8	3,1
2011q1	15006,4	0,9	13438,8	0,4	1,7

MAQUINAS DE ESCRIBIR (DEJARON DE FABRICARSE)

Acaba de cerrar, en India, la última fábrica de máquinas de escribir.

Hubo un momento en que la invención de la máquina de escribir constituyó un hecho revolucionario. Porque reemplazó, con grandes ventajas, la escritura manual. Su adopción no fue instantánea. Pertenezco a la generación para la cual mecanografía integraba la lista de materias que se estudiaban en la escuela secundaria (comercial). La cual se dictaba en la “sala de máquinas” del colegio, porque no se suponía que cada alumno tuviera una máquina de escribir en su casa. Muchos colegas míos manuscibieron sus obras hasta edades avanzadas (Henry Kissinger afirma en el prólogo que manuscibió sus “Memorias”, aunque supongo que utilizando memos escritos por algunos de sus colaboradores). A propósito: el boom de las Academias Pitman fue un reflejo de la popularidad de la mecanografía.

Ahora bien, así como hubo un momento en que la invención de la máquina de escribir constituyó un hecho revolucionario, hace ya mucho tiempo que dejó de serlo. El cierre de la última fábrica constituye el broche del proceso.

Lo mismo ocurrió (y también ocurrirá) con los billetes. En algún momento constituyeron una forma revolucionaria de dinero, cada vez se los utiliza menos (excepto en Argentina, para conservar ahorros –dólares billetes- o para evadir y eludir impuestos).

Nítidos ejemplos del hecho de que, a lo largo de la historia, diferentes bienes satisfacen una misma necesidad. Con la máquina de escribir no nació la necesidad humana de registrar hechos, sentimientos, documentación, etc.; de la misma manera que con el billete no nació la necesidad humana de evitar la doble coincidencia que supone una economía de trueque. Se introdujeron a la realidad, porque eran mucho mejores que lo que existía cuando fueron inventados. Pero a su vez van a ser reemplazos por otros bienes, que satisfarán de mejor manera las necesidades de escribir y realizar transacciones.

La aparición de un bien nuevo no necesariamente implica la desaparición del anterior, pero sí su transformación. La televisión no hizo desaparecer la radio, pero como bien dijo Antonio Carrizo, ésta es otra radio. La afeitadora eléctrica no hizo desaparecer las “hojitas de afeitar”, pero es evidente que las actuales afeitadoras manuales no tienen nada que ver con las antiguas. La mecanografía le prestó un gran servicio a las computadoras personales, porque la información se ingresa con igual teclado, de manera que cambiamos el aparato al cual la aplicamos, pero la habilidad para tipiar sigue siendo tan importante como antes.

¿Qué ocurrirá con los asalariados y los dueños de la fábrica que acaba de cerrar? Me falta información específica, pero destaco el hecho de que, desde hace mucho tiempo, esto se veía venir. Es decir, no hubo ninguna sorpresa. Y si no hubo ninguna sorpresa cabe pensar que tanto el dueño de la empresa, como los asalariados que trabajan en ella, se fueron preparando.

El contraejemplo histórico a este principio básico es el caso de las empresas que prestaban el servicio ferroviario. Las cuales definiendo mal su negocio (que no consistía en transportar gente por tren, sino en transportar gente... en lo que sea) no fueron -como debían haber sido- las primeras accionistas de las empresas que prestaban los servicios de aeronavegación. En vez de esto, cuando apareció el avión volcaron sus esfuerzos por desarrollar locomotoras cada vez más veloces, y durante mucho tiempo perdieron la batalla. Los trenes actuales complementan los servicios aéreos, en vez de sustituirlos.

CONTEXTO; Entrega N° 1.134; Mayo 3, 2011

EDWIN ROBERT ANDERSON SELIGMAN

(1861 - 1939)

Nació en Nueva York, Estados Unidos, “en el seno de una rica familia judía” (Coats, 2008).

Estudió en Berlín, Heidelberg, Ginebra y París, doctorándose en la universidad de Columbia.

Enseñó en la universidad de Columbia.

Fue fundador, primer tesorero y presidente (entre 1902 y 1904) de la Asociación Americana de Economía.

¿Por qué los economistas nos acordamos de Seligman? Por sus trabajos sobre la historia del pensamiento económico e impuestos.

“Sobresalió por su erudición, energía y amplitud de intereses. Combinó una vida académica distinguida, con acciones filantrópicas y activa participación en la vida pública. Personificaba lo mejor de los esfuerzos del siglo XIX para combinar la ortodoxia de la economía clásica con la escuela histórica alemana” (Coats, 2008).

“Seligman (1903), como el hecho de poseer probablemente la mayor biblioteca de trabajos económicos del mundo, revelan su devoción a la historia doctrinal” (Coats, 2008).

“Sus conceptos de `capacidad de pago´ y beneficio fueron los primeros esfuerzos sistemáticos modernos para desarrollar un criterio teórico para la fijación de los impuestos. Aunque criticaba a Henry George, estaba a favor de gravar la tierra y (con alícuotas crecientes) las herencias. También estaba a favor de los sindicatos, la regulación nacional de los ferrocarriles, los bancos centrales, etc.” (Coats, 2008).

Coats, A. W. (2008): “Seligman, Edwin Robert Anderson”, New palgrave dictionary of economics, Macmillan.

Seligman, E. R. A. (1903): “On some neglected british economists”, Economic journal, setiembre-diciembre.

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	(\$	(us\$					
		Caja	P. fijo					bancos	1° línea						Libre	BCRA	Rofex*	
		ahorro	7 a 59 d.					tasa fija	30 d.						(\$ por	(\$ por	(\$ por	(\$ por
		en \$	en \$					en \$	en \$						us\$)	us\$)	us\$)	us\$)
(puntos básicos)	(mensual, %)	(anual, %)	(anual, %)			Com. A	a fin de	a fin de	(Líder)	Merval	por	libres	(us\$					
							3.500	mes	mes + 1		(Argen- tina)	kilo)	por	libres/				
													kilo)	quintal)				
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				
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				
Mar.11	560	0,02	0,81	9,98		4,0628	4,0368	4,0513	4,0803	3.367,09	2.791,25	8,396	2,07	23,65				
2011																		
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				
Mar. 23	563	0,02	0,86	9,53		4,0650	4,0415	4,0470	4,0760	3.348,83	2.761,10	8,298	2,04	23,43				
Mar. 24	549	0,02	0,86	9,53		4,0650	4,0415	4,0470	4,0760	3.348,83	2.761,10	8,298	2,04	23,43				
Mar. 25	535	0,02	0,86	9,53		4,0650	4,0415	4,0470	4,0760	3.348,83	2.761,10	8,298	2,04	23,43				
Mar. 28	525	0,02	0,80	9,89		4,0650	4,0438	4,0460	4,0740	3.312,23	2.716,94	8,298	2,04	22,99				
Mar. 29	544	0,02	0,86	9,84		4,0700	4,0453	4,0480	4,0740	3.324,19	2.717,57	8,362	2,05	23,04				
Mar. 30	535	0,02	0,79	9,95		4,0700	4,0492	4,0490	4,0720	3.376,44	2.760,00	8,421	2,07	23,29				
Mar. 31	528	0,02	0,85	10,28		4,0700	4,0520	4,0520	4,0760	3.379,49	2.751,15	8,421	2,07	23,66				
Abr. 1	513	0,02	0,84	9,70		4,0750	4,0542	4,0720	4,1000	3.471,95	2.833,64	8,239	2,02	23,62				
Abr. 4	515	0,02	0,78	10,22		4,0750	4,0522	4,0710	4,0980	3.513,34	2.875,09	8,239	2,02	23,74				
Abr. 5	518	0,02	0,84	9,54		4,0750	4,0525	4,0690	4,0950	3.511,05	2.878,80	8,063	1,98	23,48				
Abr. 6	511	0,02	0,86	9,50		4,0800	4,0535	4,0680	4,0920	3.503,99	2.850,41	8,071	1,98	23,55				
Abr. 7	514	0,02	0,87	9,47		4,0800	4,0535	4,0660	4,0880	3.456,52	2.835,90	8,071	1,98	23,42				
Abr. 8	507	0,02	0,75	9,75		4,0750	4,0520	4,0640	4,0860	3.475,15	2.840,92	8,066	1,98	23,59				
Abr. 11	508	0,02	0,82	10,36		4,0750	4,0495	4,0630	4,0850	3.448,12	2.818,04	8,066	1,98	23,53				
Abr. 12	525	0,02	0,83	9,49		4,0750	4,0498	4,0690	4,0900	3.401,55	2.787,43	7,990	1,96	23,25				
Abr. 13	525	0,02	0,72	9,52		4,0750	4,0553	4,0690	4,0910	3.406,85	2.800,35	7,827	1,92	23,26				
Abr. 14	528	0,02	0,74	9,35		4,0850	4,0652	4,0730	4,0930	3.381,57	2.777,93	7,827	1,92	23,20				
Abr. 15	529	0,02	0,78	9,37		4,0900	4,0688	4,0760	4,0970	3.381,25	2.772,01	8,232	2,01	23,13				
Abr. 18	540	0,02	0,73	10,18		4,0950	4,0733	4,0800	4,1040	3.300,98	2.705,90	8,055	1,97	23,24				
Abr. 19	547	0,02	0,86	9,37		4,1000	4,0752	4,0830	4,1070	3.332,27	2.726,40	7,913	1,93	23,14				
Abr. 20	547	0,02	0,77	9,57		4,1000	4,0752	4,0850	4,1110	3.413,94	2.797,43	7,690	1,88	23,42				
Abr. 21	547	0,02	0,77	9,57		4,1000	4,0782	4,0850	4,1110	3.413,94	2.797,43	7,690	1,88	23,42				
Abr. 22	542	0,02	0,77	9,57		4,1000	4,0782	4,0850	4,1110	3.413,94	2.797,43	7,690	1,88	23,42				
Abr. 25	547	0,02	0,85	10,07		4,1000	4,0828	4,0830	4,1120	3.401,15	2.787,85	7,690	1,88	23,60				
Abr. 26	564	0,02	0,83	9,29		4,1000	4,0822	4,0850	4,1140	3.373,08	2.755,63	8,270	2,02	23,58				
Abr. 27	567	0,02	0,80	9,84		4,1050	4,0835	4,0880	4,1180	3.377,29	2.756,28	8,547	2,08	23,22				
Abr. 28	563	0,02	0,86	10,07		4,1100	4,0837	4,0810	4,1090	3.375,96	2.755,91	8,612	2,10	22,67				

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
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
Mar.11	51.298	127.883	31.407	159.290	35.260	81.023	0	21.094	296.667
2011									
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
Mar. 21	52.410	128.084	34.854	162.938	36.475	79.612	0	15.146	294.171
Mar. 22	52.502	128.099	35.444	163.543	36.337	79.612	0	15.101	294.593
Mar. 23	52.550	128.162	34.078	162.240	36.134	80.237	0	14.791	293.402
Mar. 28	51.667	128.236	35.324	163.560	36.768	80.237	0	14.591	295.156
Mar. 29	51.420	127.942	33.617	161.559	35.972	80.237	0	17.333	295.101
Mar. 30	51.334	127.723	29.676	157.399	35.718	81.023	0	21.583	295.723
Mar. 31	51.298	127.883	31.407	159.290	35.260	81.023	0	21.094	296.667
Abr. 1	51.302	128.253	37.901	166.154	35.980	81.023	0	14.385	297.542
Abr. 4	51.210	128.812	37.704	166.516	36.113	81.023	0	14.535	298.187
Abr. 5	51.330	129.127	38.429	167.556	36.019	81.023	0	13.371	297.969
Abr. 6	51.405	129.593	37.993	167.586	36.074	81.893	0	12.866	298.419
Abr. 7	51.481	130.275	36.721	166.996	36.111	81.893	0	14.175	299.175
Abr. 8	51.541	130.843	35.552	166.395	35.767	81.893	0	15.304	299.359
Abr. 11	51.605	130.856	37.779	168.635	35.642	81.893	0	13.964	300.134
Abr. 12	51.633	130.688	37.750	168.438	35.442	81.893	0	13.889	299.662
Abr. 13	51.658	130.337	38.019	168.356	35.584	83.033	0	13.238	300.211
Abr. 14	51.710	130.106	40.014	170.120	35.271	83.033	0	11.713	300.137
Abr. 15	51.638	129.974	39.277	169.251	35.390	83.033	0	12.380	300.054
Abr. 18	51.564	129.988	38.848	168.836	35.891	83.033	0	12.299	300.059
Abr. 19	51.642	130.033	38.488	168.521	36.197	83.033	0	11.171	298.922
Abr. 20	51.739	130.016	39.036	169.052	36.379	84.179	0	10.658	300.268

CONTEXTO; Entrega N° 1.134; Mayo 3, 2011

AGREGADOS MONETARIOS DEL SISTEMA FINANCIERO

(millones)

Depósitos en pesos													Depósitos en dólares				Circulante en poder del público en pesos
Fecha	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																	
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					
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	506.583	394.156	329.712	62.010	56.024	59.171	138.864	16.070	17	8.591	6.500	112.427					
Feb.11	518.531	406.309	343.168	63.030	53.815	59.583	152.921	15.601	9	8.205	6.473	112.222					
Mar.11	528.054	415.277	352.933	64.067	56.031	59.871	158.757	15.345	5	7.954	6.459	112.777					
2011																	
Mar. 1	524.584	412.834	350.176	62.510	54.633	62.659	156.904	15.433	5	8.029	6.507	111.750					
Mar. 2	525.334	412.667	350.155	62.606	53.016	63.582	157.544	15.397	5	7.993	6.517	112.667					
Mar. 3	526.896	413.421	350.848	62.674	51.777	65.245	157.623	15.412	5	8.006	6.526	113.475					
Mar. 4	526.974	411.739	349.036	60.507	49.848	67.087	158.187	15.444	5	8.021	6.553	115.235					
Mar. 9	523.316	407.570	344.896	62.164	47.637	63.243	156.673	15.437	5	8.037	6.378	115.746					
Mar. 10	526.728	411.474	348.747	62.840	52.057	61.559	157.273	15.450	5	8.055	6.413	115.254					
Mar. 11	527.562	412.543	349.792	63.046	53.419	60.735	157.903	15.456	5	8.062	6.440	115.019					
Mar. 14	527.673	413.527	350.698	63.798	55.482	58.886	157.121	15.475	5	8.095	6.387	114.146					
Mar. 15	527.240	413.994	351.113	64.130	56.407	57.741	157.693	15.488	5	8.104	6.432	113.246					
Mar. 16	527.746	415.042	352.299	64.077	57.140	57.901	158.843	15.454	5	8.061	6.444	112.704					
Mar. 17	527.660	415.255	352.938	64.757	56.753	58.115	159.698	15.349	5	7.962	6.456	112.405					
Mar. 18	528.251	415.815	353.661	64.558	56.840	57.673	160.625	15.290	5	7.911	6.465	112.436					
Mar. 21	528.243	416.162	354.220	64.760	58.452	56.792	159.911	15.238	5	7.851	6.440	112.081					
Mar. 22	528.534	416.780	354.874	64.795	60.042	56.239	159.838	15.229	5	7.837	6.485	111.754					
Mar. 23	528.444	416.561	354.724	64.748	59.290	56.592	160.374	15.212	5	7.820	6.506	111.883					
Mar. 28	529.197	418.243	356.122	65.910	60.826	55.895	158.949	15.282	5	7.898	6.394	110.954					
Mar. 29	530.084	419.661	358.281	66.721	61.379	56.295	159.846	15.081	5	7.713	6.426	110.423					
Mar. 30	533.606	423.159	361.454	67.521	60.675	58.561	160.501	15.161	5	7.791	6.460	110.447					
Mar. 31	534.948	423.808	361.700	65.147	58.922	62.754	160.886	15.260	5	7.887	6.486	111.140					
Abr. 1	535.704	423.037	360.824	64.408	58.448	64.112	160.694	15.267	6	7.895	6.505	112.667					
Abr. 4	534.904	421.227	358.851	65.040	56.065	63.611	159.634	15.307	6	7.934	6.447	113.677					
Abr. 5	534.237	419.951	357.502	64.584	54.288	65.135	159.769	15.325	6	7.946	6.488	114.286					
Abr. 6	535.314	419.956	357.283	64.037	51.454	67.774	160.658	15.361	6	7.971	6.530	115.358					
Abr. 7	535.453	418.970	356.093	63.914	50.564	66.730	161.174	15.411	6	8.031	6.568	116.483					
Abr. 8	537.004	419.952	356.916	63.776	52.100	65.752	160.937	15.469	6	8.056	6.559	117.052					
Abr. 11	537.247	420.475	357.451	65.165	53.006	62.784	160.812	15.466	7	8.069	6.474	116.772					
Abr. 12	537.425	421.646	358.594	65.572	54.899	61.413	161.426	15.473	7	8.060	6.506	115.779					
Abr. 13	539.829	424.559	361.454	65.588	57.104	60.683	162.592	15.486	7	8.071	6.471	115.270					
Abr. 14	541.413	426.526	363.298	66.686	58.397	60.419	163.318	15.478	7	8.087	6.485	114.887					
Abr. 15	541.604	426.780	363.082	67.019	57.851	59.816	164.257	15.574	7	8.180	6.495	114.824					
Abr. 18	540.461	426.177	362.320	66.854	57.078	58.844	164.381	15.594	6	8.217	6.443	114.284					
Abr. 19	539.394	425.598	361.380	67.558	55.067	58.412	165.751	15.663	6	8.268	6.478	113.796					
Abr. 20	541.380	427.321	363.053	67.330	56.379	58.701	166.116	15.675	6	8.284	6.499	114.059					

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

INDICADORES ECONOMICOS MUNDIALES

Fecha	Tipos de cambio						Tasas de interés		Acciones			Oro (Nueva York, us\$/onza)
	DEG	Libra	Euro	Yen	Yuan	Real	Prime	Libor	Nueva York		Tokio	
	(us\$ por unidad)			(unidades por us\$)			(anual, %)		Dow Jones	Nasdaq	Nikkei	
Promedios												
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
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
Mar.11	1,5801	1,6158	1,4022	81,68	6,5661	1,658	3,25	0,46	12.072,28	2.722,13	9.840,51	1.422,80
2011												
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
Mar. 23	1,5883	1,6238	1,4104	80,88	6,5585	1,660	3,25	0,46	12.086,02	2.698,30	9.449,47	1.438,50
Mar. 24	1,5871	1,6108	1,4168	81,00	6,5630	1,658	3,25	0,46	12.086,02	2.698,30	9.449,47	1.434,00
Mar. 25	1,5867	1,6036	1,4081	81,46	6,5574	1,660	3,25	0,46	12.221,10	2.743,02	9.535,74	1.428,00
Mar. 28	1,5799	1,5995	1,4089	81,72	6,5655	1,662	3,25	0,46	12.197,88	2.730,68	9.478,53	1.420,30
Mar. 29	1,5807	1,6009	1,4105	82,46	6,5650	1,654	3,25	0,46	12.279,01	2.756,89	9.459,08	1.418,80
Mar. 30	1,5797	1,6074	1,4127	82,90	6,5562	1,629	3,25	0,46	12.350,61	2.776,79	9.708,79	1.423,30
Mar. 31	1,5855	1,6030	1,4159	83,22	6,5489	1,631	3,25	0,46	12.319,73	2.781,07	9.755,10	1.437,40
Abr. 1	1,5811	1,6109	1,4221	84,09	6,5479	1,612	3,25	0,46	12.376,72	2.789,60	9.708,39	1.428,60
Abr. 4	1,5845	1,6126	1,4217	84,06	6,5415	1,613	3,25	0,46	12.400,03	2.789,19	9.718,89	1.432,50
Abr. 5	1,5829	1,6288	1,4221	84,86	6,5445	1,609	3,25	0,45	12.393,90	2.791,19	9.615,55	1.452,20
Abr. 6	1,5883	1,6331	1,4330	85,44	6,5444	1,615	3,25	0,45	12.426,75	2.799,82	9.584,37	1.458,00
Abr. 7	1,5874	1,6127	1,4303	85,02	6,5427	1,584	3,25	0,45	12.409,49	2.796,14	9.590,93	1.457,90
Abr. 8	1,5927	1,6392	1,4480	84,72	6,5356	1,574	3,25	0,44	12.380,05	2.780,41	9.768,08	1.474,60
Abr. 11	1,5961	1,6344	1,4424	84,61	6,5384	1,581	3,25	0,44	12.381,11	2.771,51	9.719,70	1.467,70
Abr. 12	1,5959	1,6255	1,4476	83,57	6,5410	1,591	3,25	0,44	12.263,58	2.744,79	9.555,26	1.452,40
Abr. 13	1,5982	1,6267	1,4440	83,73	6,5339	1,591	3,25	0,44	12.270,99	2.761,52	9.641,18	1.456,10
Abr. 14	1,5950	1,6345	1,4490	83,49	6,5316	1,580	3,25	0,44	12.285,15	2.760,22	9.653,92	1.495,70
Abr. 15	1,5980	1,6299	1,4428	83,09	6,5336	1,577	3,25	0,43	12.341,83	2.764,65	9.591,52	1.486,70
Abr. 18	1,5915	1,6260	1,4202	82,70	6,5291	1,590	3,25	0,43	12.201,59	2.735,38	9.556,65	1.497,00
Abr. 19	1,5914	1,6312	1,4331	82,61	6,5307	1,576	3,25	0,43	12.266,75	2.744,97	9.441,03	1.495,70
Abr. 20	1,6025	1,6312	1,4331	82,61	6,5307	1,576	3,25	0,43	12.453,54	2.802,51	9.606,82	1.495,70
Abr. 21	1,6094	1,6312	1,4331	82,61	6,5307	1,571	3,25	0,43	12.453,54	2.802,51	9.606,82	1.495,70
Abr. 22	1,6062	1,6514	1,4545	81,86	6,4960	1,571	3,25	0,43	12.453,54	2.802,51	9.606,82	1.504,80
Abr. 25	1,6073	1,6494	1,4576	81,72	6,5278	1,573	3,25	0,43	12.479,88	2.825,88	9.671,96	1.508,30
Abr. 26	1,6096	1,6476	1,4635	81,55	6,5287	1,564	3,25	0,43	12.595,37	2.847,54	9.558,69	1.501,20
Abr. 27	1,6119	1,6628	1,4786	82,10	6,5120	1,571	3,25	0,43	12.690,96	2.869,88	9.691,84	1.523,20
Abr. 28	1,6197	1,6632	1,4820	81,50	6,5025	1,583	3,25	0,43	12.763,31	2.872,53	9.849,74	1.532,30