CONTEXTO

Entrega Nº 1.028

Abr. 21, 2009

La “newsletter” de Juan Carlos de Pablo

COMO LO VEO

El nivel de actividad no depende de lo que diga el INDEC, de la misma manera que el clima no depende de lo que diga la oficina meteorológica. Agotada la recuperación, sin política económica, con autoridades increíbles y crisis internacional, sólo un milagro explicaría que no estuviéramos en recesión.

CLAVES

- La mamá de los recaudadores impositivos es una mujer muy citada, aquí y en todo el mundo. Pero el NO de Santiago Montoya a Néstor Kirchner, a muchos nos transformó al ogro en un muchacho simpático.

- La producción de acero cayó 50%, entre marzo de 2008 e igual mes de 2009.

- El precio de la soja aumentó 50% con respecto al de diciembre de 2008. Pero la cosecha será mucho menor.

- BCRA introdujo swaps en pesos, a 5 años, para que bancos ofrezcan préstamos a tasa fija.

ME PREGUNTO

¿No tendrá razón el “turco” Asís, quien sostiene que muchas candidaturas “testimoniales” serán verdaderas, porque para muchos gobernadores e intendentes pasar del Ejecutivo al Legislativo será una manera de zafar del ajuste que se viene?

SEMAFOROS

ROJO

☹ Néstor Kirchner frenó sesión del Congreso para tratar la epidemia de dengue, “para no afectar la imagen externa del país”. ¿Se imagina a los tanos escondiendo el terremoto que sufrieron hace unos días, para no afectar el turismo que recibe la península?

AMARILLO

😐

VERDE

☺

EN ESTA ENTREGA

- Como lo veo
- Montoya o el costo (y el beneficio) de decir que no
- Espías oficiales en empresas
- Zaffaroni: ¿qué es lo que está agotado?
- ¿Qué sabe la UIA que nosotros no?
- EE.UU.: emisión, deflación e inflación
- Trámite, oneroso y gratuito
- Giovanni Demaria

DEL “PENGUIN DICTIONARY OF MODERN HUMOROUS QUOTATIONS”

“Los solteros dejaron de estar de moda. Se sabe demasiado de ellos”. Oscar Wilde.

Director: Juan Carlos de Pablo – Prohibida su reproducción total o parcial
Suscrip. e informes: Av. Pte. R. Sáenz Peña 852 – 4º – 1035 – Cap. Fed.
Tel–Fax: 4328-9413 / 9563; 4394-0337 – E-mail: depablo@speedy.com.ar

CONTEXTO; Entrega N° 1.028; Abril 21, 2009

COMO LO VEO

"Kaldor me dijo que Hicks no era un gran economista porque un gran economista tiene que ser un panfletero. Hicks es un juez, que sopesa cada alternativa y adopta el punto de vista intermedio. Esta no es la tradición de Adam Smith, ni la de Keynes ni la mía, pero sí la de Hicks". Robert Skidelsky.

(Fuente: Snowdon, B. y Vane, H. R.: Modern macroeconomics, Edward Elgar, 2005).

El nivel de actividad no depende de lo que diga el INDEC, de la misma manera que el clima no depende de lo que diga la oficina meteorológica. Agotada la recuperación, sin política económica, con autoridades increíbles y crisis internacional, sólo un milagro explicaría que no estuviéramos en recesión.

De aquí a las elecciones, una eternidad

Cuando usted reciba este número de **Contexto**, faltarán todavía dos meses y una semana para que concurramos a las urnas, para elegir autoridades legislativas nacionales, provinciales y municipales.

En Argentina, una eternidad. Mire para atrás y préstele atención a lo que estábamos hablando hace 7, 14 o 21 días, y verá lo que le digo.

Así que aquí hay 2 alternativas: o a usted le interesa la "cocina" política, en cuyo caso no le alcanzarán 24 horas diarias para mantenerse al día, pero al menos estará entretenido, o a usted le interesa el resultado de la cocina, en cuyo caso le prestará atención a la integración de

las listas de candidatos, cuando porque venza el plazo no habrá más remedio que presentarla, y también al resultado de la elección, en la larga noche del 28 al 29 de junio (la estación de radio, o el canal de TV, que le quieran dar el "toque culto" a la transmisión, podrían poner en el aire "que nadie duerma", la celebre aria de Turandot).

A propósito de las elecciones recuerde que la política económica no va a ser modificada ni antes, ni durante ni después… ¡porque no existe! Lo que puede hacer cambiar la realidad es la modificación de las conductas individuales, vía compra de dólares, adelantamiento o postergación de decisiones, etc. Todo alimentado por lo que, a medida que transcurra el tiempo, se crea que es lo que van a decir las urnas.

La producción de acero, a la mitad

Cuando fui a la facultad, a comienzos de la década de 1960, el consumo de acero por habitante rivalizaba con el PBI por habitante, como indicador de desarrollo.

Hoy nadie privilegia un indicador específico por sobre otro general, como indicador de la situación económica general de un país.

Pero la producción y venta de acero, dado su carácter de insumo generalizado, va más allá de un caso específico.

Y una caída de 50% es por demás llamativa, aunque no sorprendente porque es congruente con todo lo que se escucha, a nivel privado, sobre lo que está ocurriendo con los niveles de producción y venta.

Actualmente la única razón de aumento de producción, que no debe ser leída como reactivación, viene de la mano del agotamiento de los stocks, que generó un flor de parate a partir de octubre de 2008. Si le está ocurriendo lo felicito, pero por favor lea bien para no ilusionarse en falso.

Deudas impositivas se podrán pagar con subsidios

La Administración Federal de Ingresos Públicos (AFIP) y la Oficina Nacional de Control Comercial Agropecuario (ONCCA) dictaron una resolución conjunta por la cual los

contribuyentes y/o responsables que registren deudas líquidas y exigibles correspondientes a obligaciones impositivas y/o de los recursos de la seguridad social, podrán optar por cancelar dichas deudas tributarias con aportes no reintegrables y/o compensaciones que todavía no hubieran cobrado.

¿Será tan atractivo como suena al leer la disposición? Veremos.

¿Y entonces?

Contexto ayuda a tomar decisiones, para lo cual -entre otras cosas- hoy resulta muy importante no contarse el cuento. Es contarse el cuento pensar que el gobierno no va a adoptar ninguna decisión hasta las elecciones, pero después sí. Mejor es tomar las decisiones en base a que hasta las elecciones el gobierno no va a tomar ninguna decisión, y después… tampoco.

Lo cual, perdone que insista, no quiere decir que entonces nada vaya a cambiar. Porque la realidad no surge exclusivamente de las políticas económicas (si así fuera, no habría crisis), sino que también surge de la modificación de las conductas individuales, en función de las expectativas que nos formamos cada uno de nosotros. Y esto último no tiene nada de constante.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.028; Abril 21, 2009.

MONTOYA O EL COSTO (Y EL BENEFICIO) DE DECIR QUE NO

Ningún recaudador de impuestos, tesorero de country o dietista puede ejercer su cargo como corresponde y encima pretender que la gente lo quiera. Por eso cada tanto me acordaba de la mamá de Santiago Montoya, hasta el jueves pasado recaudador de la provincia de Buenos Aires. Pero por la forma como se le plantó a Néstor Kirchner, ahora me resulta simpático.

Informalmente le "pidieron" a Montoya que aceptara una "candidatura testimonial", como se denomina de manera paqueta a la chantada esa de integrar la lista de candidatos sabiendo que en caso de ganar no se va a asumir el respectivo cargo. Dijo que no, no obstante lo cual apareció en los diarios que era candidato. El hombre reaccionó, volvió a decir que no y de paso acusó a los Kirchner de "no escuchar a la sociedad". Como consecuencia de lo cual Daniel Scioli, gobernador de la provincia de Buenos Aires, lo echó, reemplazándolo por el ministro de economía Rafael Perelmiter.

Ni corto ni perezoso Juan Schiaretti, gobernador de Córdoba le ofreció trabajo (no una candidatura, como se dijo por ahí).

El episodio muestra que Kirchner demanda encolumnarse, no si algo te gusta o no; muestra la debilidad (política al menos) del gobernador Scioli, de quien Francisco De Narváez dijo que era un felpudo del gobierno nacional y ahora va a tener que encontrar otra denominación para degradarlo todavía más.

¿Implica esto una intimidación para otros funcionarios que estén dudando? Al respecto cabe destacar que los gobernadores y los intendentes son funcionarios electos. Si algún gobernador resiste la orden de Néstor Kirchner; ¿quién lo va a echar?

El episodio puede shoquear pero no sorprender. Sigo pensando lo mismo: que Kirchner haga lo que le parezca, pero hay 2 instancias: qué va a hacer el PJ con el ex presidente, es decir, cómo finalmente se van a integrar las listas de candidatos, las cuales deben presentarse el 9 de mayo, y qué vamos a hacer cada uno de nosotros en las urnas, el 28 de junio. Néstor Kirchner sigue siendo el mejor jefe de campaña… de la oposición (esperemos que ésta no le empate en el nivel de macanazos).

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.028; Abril 21, 2009.

ESPIAS OFICIALES EN EMPRESAS

Supongo que cuando los principales accionistas de las empresas que cotizan en la bolsa argentina, vieron que las Administradoras de Fondos de Jubilaciones y Pensiones (AFJP) compraban parte de las acciones de sus empresas, se habrán puesto contentos porque -al aumentar la demanda- elevaron los respectivos precios.

Lo que no pudieron anticipar es que, necesitado de fondos, el gobierno Kirchner estatizaría los fondos existentes en las AFJP, contando con la entusiasta colaboración del Congreso.

Ni cortos ni perezosos, los funcionarios del Poder Ejecutivo a cargo de la operación vieron la posibilidad de incorporar miembros a los directorios de las referidas empresas. Después de todo, si las empresas son parcialmente "nuestras", ¿por qué no habríamos de poner a nuestra gente allí?

La estrategia funcionó hasta que le tocó el turno al grupo Techint. Tampoco lerdo, el grupo le propuso al gobierno que en vez en nombrar 3 directores "a dedo" en Siderar, nombrara a… Aldo Ferrer.

Lo que voy a decir a continuación lo diría igual, sea o no Ferrer el involucrado.

Nadie cree, en Argentina 2009, que las personas enviadas por el Poder Ejecutivo a las empresas, se encargarán de mejorar el funcionamiento, vigilar las inversiones o preocuparse por la seguridad de la planta. Lo mejor que le puede pasar a dichas empresas es que la persona no haga absolutamente nada, cobre un honorario y basta. Lo peor que le puede pasar es que "espíe" lo que está ocurriendo en la empresa en cuestión, informe a sus superiores e intervenga en la operatoria.

Supongo que, desde la perspectiva kirchnerista, ésta es una nueva faceta del "nuevo modelo de país".

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.028; Abril 21, 2009.

ZAFFARONI: ¿QUE ES LO QUE ESTA AGOTADO?

El juez de la Corte Suprema de Justicia Eugenio Zaffaroni explica algunos de los problemas que actualmente tiene Argentina por su régimen presidencialista de gobierno. En sus palabras: “el presidencialismo está agotado. Tenemos que ir a un régimen parlamentario, para cambiar el gobierno sin que muera nadie”.

Para mi tía Carlota. En un régimen parlamentario, como los que rigen en Inglaterra, Israel, Italia, etc. los ciudadanos eligen a los miembros del parlamento -quienes a su vez eligen al integrante que los conduzca, como primer ministro, jefe del gobierno, etc.-, por un período máximo (5 años, en el caso de Inglaterra), pero un voto de “no confianza” puede hacer caer al gobierno antes y reemplazarlo por otro. El primer ministro también puede adelantar las elecciones “dentro del reglamento”, aprovechando una circunstancia, como hizo Margaret Thatcher luego de la fallida recuperación argentina de las Islas Malvinas, y siguió hasta 1990.

Otro aspecto importante de los regímenes parlamentarios es que los ministros son funcionarios electos, es decir, surgen del mismo parlamento que ejerce funciones ejecutivas.

¿Qué tiene que ver esto con Argentina? No siendo un experto en la cuestión, me gustaría conocer países donde el régimen político pasó de presidencialista a parlamentario. Porque cada país tiene su historia, que por supuesto se puede modificar, pero que también importa.

Más importante todavía; ¿qué tiene que ver esto con Argentina 2009? Plantear como defecto del régimen presidencialista lo que está haciendo Néstor Kirchner en materia electoral, es una manera muy elíptica de eludir la realidad. Ni los sistemas presidencialistas ni los parlamentarios parecen ser a prueba de las extravagancias y chifladuras que plantea el ex presidente, las cuales el 9 de mayo próximo veremos en qué medida se instrumentarán en las listas de candidatos de su partido, y más tarde el 28 de junio en qué medida recibirán el espaldarazo o cachetazo del electorado.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.028; Abril 21, 2009.

¿QUE SABE LA UIA QUE NOSOTROS NO?

La Unión Industrial Argentina acaba de renovar autoridades. Juan Carlos Lascurain fue reemplazado por Héctor Méndez, quien estará al frente de la institución durante los 2 próximos años.

Lascurain fue un notable entusiasta de la política económica aplicada por Néstor y Cristina Kirchner, Méndez arrancó su gestión con los tapones de punta.

La lectura superficial es que en 2007 el PBI real crecía y las empresas tomaban gente (y lidiaban con la oferta energética), mientras que en 2009 el PBI real está cayendo y las empresas despiden gente (al tiempo que la energía parece que vuelve a sobrar).

Una lectura más profunda tiene que ver con la lógica empresaria y por consiguiente la de las organizaciones empresarias, según la cual "the business of business is business" (en castellano, aunque no suene tan bien, significa "al mundo de los negocios lo único que le importa son los negocios"). En otros términos, las ideas, los apoyos, los insultos, etc. para los empresarios son "insumos".

En un país con el elevado grado de intervencionismo que tiene el nuestro, exacerbado a raíz del estilo K, este insumo puede ser un gran activo… o un gran pasivo. Lo cual genera escándalos como éste: para quedar bien con el matrimonio Kirchner en los últimos años los empresarios argentinos le pagaron a Joe Stiglitz más de medio millón de dólares, sabiendo que estaban escuchando tonterías. A propósito: cuando "todo andaba bien" el inefable Stiglitz afirmó que "jugaba su prestigio profesional en el caso argentino". ¿Por qué no se da una vuelta por aquí para ver cómo anda su prestigio?

¿Qué sabe la UIA que nosotros no, pregunta mi tía Carlota, cuando ve que la institución le pide un paso al costado a un kirchnerista y devuelve al primer plano a un "liberal"?

¡Animo!

POSDATA: en la CGT puede ocurrir lo mismo, aunque (por ahora) sin cambio de personas.

CONTEXTO; Entrega N° 1.028; Abril 21, 2009.

EE. UU.: EMISION, DEFLACION E INFLACION

Si usted quiere que yo lea un artículo (salvo que me pague para ello), mejor que se refiera a una cuestión relevante, esté escrito en forma clara, los cuadros y gráficos se entiendan a la primera mirada y las conclusiones estén expresadas de manera nítida.

Todos estos requisitos los cumple la monografía titulada "Más dinero: entendiendo los cambios recientes en la base monetaria", que William T. Gavin publicó en el número de marzo-abril de 2009 de Review, una de las publicaciones del Federal Reserve Bank of St Louis.

El comienzo es inmejorable. Textualmente: "la base monetaria es la suma de la moneda en circulación más los depósitos que las instituciones financieras tienen en el Banco Central. Entre mediados de setiembre y fines de diciembre de 2008 la base monetaria se duplicó en Estados Unidos. Esto preocupa porque, en condiciones normales, asociaríamos un rápido crecimiento de la base monetaria con una fuerte aceleración de la tasa de inflación. Pero hoy más gente está preocupada por la deflación que por un súbito aumento de la inflación. El propósito de este trabajo es el de explorar las fuentes de crecimiento de la base monetaria e investigar si deberíamos esperar alta inflación, como consecuencia del rápido crecimiento de la oferta monetaria". Un trabajo que comienza así invita a seguir siendo leído.

Del párrafo inicial pasé a los gráficos. En el primero de los cuales aparece la evolución de la base monetaria desde fines de julio del año pasado, desagregada en moneda en circulación y depósitos que las instituciones financieras tienen en el FED. El "mensaje" que surge de la figura es nítido: la totalidad del aumento de la base monetaria se debe al aumento de los depósitos de las instituciones financieras en el FED. En otros términos, no es el carpintero John Smith quien demanda más dólares, sino el banquero William James.

De ahí salté a la pregunta que importa: ¿terminará esto generando alta inflación? Y -no sorprendentemente- Gavin responde: "depende de cómo el FED y el gobierno de Estados Unidos actúen cuando la situación se vuelva a normalizar, es decir, cuando baje la demanda de depósitos de las instituciones financieras en el FED". Ejemplo burdo: si el presidente Obama hubiera aprovechado la necesidad de aumentar la base monetaria para elevar los salarios de los funcionarios públicos, cuando tuviera que reducirlos al normalizarse la situación se vería en problemas. Las operaciones dentro del sistema financiero son más fácilmente reversibles.

¿Quiere leer el original? Métase en research.stlouisfed.org/publications/review.

CONTEXTO; Entrega N° 1.028; Abril 21, 2009.

TRAMITE, ONEROSO Y GRATUITO

Hay 2 conceptos de gratis, porque el aire es gratis y también son gratuitos los conciertos que las bandas municipales ofrecen en las plazas, los domingos por la mañana (¡qué antigüedad, por Dios!).

El aire es gratis porque existe en tal cantidad que cada uno de nosotros demanda todo el que quiere, a precio cero, y encima sobra. Es decir, el aire es gratis porque no es escaso.

Para quien se acerca a una plaza donde toca la banda municipal la música es gratis porque no le cobran por escuchar. Pero nadie puede pensar que el flautista, el violinista o el director de la banda, como tampoco quien transporta los violoncelos, los atriles o el equipo de sonido, concurren los domingos a las plazas "porque aman a la música y a quienes la quieren escuchar". Cobran por el servicio, porque es su modo de vida y el de sus familias.

No hay que ser un genio para saber que si el consumidor no paga y el productor cobra, alguien paga. Los economistas somos los aguafiestas porque debemos recordar este principio tan elemental, cada vez que alguien propone que "el Estado" se haga cargo de algo.

Exactamente el mismo principio se aplica al costo de realizar trámites. Cuando a fines de 2008 los poderes ejecutivo y legislativo estatizaron los recursos acumulados en las Administradoras de Fondos de Jubilaciones y Pensiones (AFJP), como consecuencia de lo cual quienes estaban afiliados al referido sistema fueron obligados a pasar al régimen jubilatorio público, se dijo que las AFJP cobraban comisiones por el servicio que prestaban pero que el Estado lo habría de prestar de manera gratuita.

Argumento que, durante los primeros meses de 2009, escuchamos cuando a la Federación Agraria Argentina se le quitó la autorización para que emitiera cartas de porte, y a las bolsas de cereales no se les permitió más que emitieran las obleas indicativas de contratos de compraventa de cereales.

Cualquiera se da cuenta que la tramitación de jubilaciones, como la emisión de cartas de porte y obleas, no coincide con el caso del aire sino con el de los conciertos dominicales que ofrecen algunas bandas municipales. Haber pasado de la prestación onerosa a gratuita de un servicio no quiere decir que desaparecieron los costos de generarlo, sino que cambió la persona o institución que los afronta.

Cuando existían las AFJP, como cuando la Federación Agraria Argentina podía emitir cartas de porte o las bolsas de cereales las obleas, el costo del servicio era afrontado por el beneficiario; ahora ¡por todos!, por usted, por mí y por todos los que pagamos impuestos.

Parafraseando a Frederic Bastiat; ¿por qué no generalizamos esta idea, dado que es tan genial? ¿Por qué los beneficiarios tienen que pagar los masajes que reciben, las masitas que comen o las zapatillas que calzan? ¿Qué tal que les salga “gratis”?

No sólo eso, sino que cabe sospechar que en términos de recursos la estatización de la prestación del servicio aumentó los costos. De manera que yo, como contribuyente, no sólo tengo que pagar más porque al beneficiario ahora le sale gratis, sino que tengo que pagar más por lo que cuesta la prestación estatizada de un servicio.

Al mismo tiempo cabe sospechar que los beneficiarios no pagarán el servicio… en pesos, pero probablemente lo tengan que pagar en molestias (¿o es pura ideología subrayar la diferente velocidad y comodidad con la cual se hacen trámites en los sectores privado y publico?).

CONTEXTO; Entrega N° 1.028; Abril 21, 2009

GIOVANNI DEMARIA

(1899 – 1998)

Nació en Turín, Italia.

"'Su mentor fue Gustavo Del Vecchio… Esta relación, desarrollada en la universidad Ca' Foscari de Venecia, para Demaria fue decisiva. Del Vecchio no sólo le dirigió la tesis, titulada La teoría monetaria y el retorno al oro, sino que también lo introdujo a la 'escuela italiana de economía'" (Montesano, 2003).

"A partir de 1929 dictó clases en la universidad de Bari" (Montesano, 2003)

"El período 1930-32 tiene particular significación en mi vida profesional, porque gracias a la Fundación Rockefeller, en ese entonces pude visitar Estados Unidos, Inglaterra y Alemania. Cronológicamente, el período está en medio del lapso 1926-1939, que George Lennox Sharman Shackle calificó como `los años de la alta teoría'" (Demaria, 1981).

"Luigi Einaudi, Pasquale Jannoccone, Attilio Cabiati, Giuseppe Prato y, en parte, R. Bachi y V. Porri, constituían a comienzos de la década de 1930, en Turín, una notable y competente escuela de economía… En Turín me curé de adoptar ideologías irrealistas, discutiendo con Einaudi, durante 3 horas, una mañana de invierno, las posibilidades concretas de extender el Plan Quinquenal Soviético a los países de Europa Occidental, incluyendo Italia… De mis maestros de Turín aprendí los peligros de dejar que la vida económica se desarrolle en base a planes establecidos por las ideologías gubernamentales o de los partidos políticos" (Demaria, 1981).

"Escribí una obra de más de 500 páginas, titulada Economía laboral, que todavía conservo en prueba de páginas, pero que nunca fue publicada porque en 1943 un bombardeo destruyó la imprenta donde la estaban imprimiendo" (Demaria, 1981).

"Quiero hacer referencia a 2 formas singulares de preparación personal, que siempre fueron importantes en mi carrera. La primera eran los cotidianos encuentros en el café, donde continuamente discutíamos problemas sociales, históricos y culturales; la segunda derivó de mi personal y aún más radical reconsideración (con respecto a lo que se pensaba en ese momento) de El Capital, de Marx, que en 1924 compré en idioma francés" (Demaria, 1981).

"El pensamiento de los economistas americanos, en ese momento estaba dominado por el pragmatismo de John Dewey" (Demaria, 1981).

"En Harvard no me beneficié mucho de las enseñanzas de A N. Whitehead y P. A. Sorokin. Había 2 grandes profesores de economía: Frank W. Taussig, cuyo credo era librecomercio e individualidad a la Einaudi, y S. Slichter. Entre 1930 y 1932 Harvard no me dio la impresión de estar preparada para enfrentar los problemas económicos desde todos los puntos de vista de la ciencia económica, inclinándose exclusivamente por una consideración mecanicista y cortoplacista. Esto se confirmó con el éxito de La teoría general, de John Maynard Keynes" (Demaria, 1981).

"Hotelling fue una de las personalidades más calificadas que produjo Estados Unidos en economía estática. Sus teoremas implicaban la definitiva conclusión de una era, la que abrió la Escuela de Lausana, con la cual siempre tuve grandes diferencias" (Demaria, 1981).

"Recuerdo a John Maurice Clark como si fuera hoy. Enemigo de las discusiones largas, frío, reservado y no muy erudito, sólo le interesaban los acontecimientos que ocurrían en Estados Unidos" (Demaria, 1981).

"Extraños desarrollos acompañaron el quiebre bursátil del 24 de octubre de 1929, de cuyas extremadamente serias consecuencias fui testigo a partir de 1930… Gracias a la relectura de los periódicos de la época, he podido recientemente recapturar la atmósfera entonces existente. Ejemplo: un año después de la caída inicial de la bolsa, la atmósfera política se caracterizaba por una total incertidumbre acerca de lo que había que hacer… Nunca terminaría, si tuviera que recordar mis vivencias referidas a la Gran Crisis" (Demaria, 1981).

"En esos años Estados Unidos comenzó a preocuparse por un progreso mundial del comunismo, aún dentro mismo de su territorio" (Demaria, 1981).

"Sentí profunda admiración por las maneras y el pensamiento económico inglés… A comienzos de la década de 1930 Inglaterra no había sido permeada por la actual atmósfera sindical, muy ideologizada, que probablemente decida el futuro del Partido Laborista y aún el de la sociedad inglesa (al destruir, o reducir en términos absolutos, a varios sectores económicos), ni tampoco por la actual intoxicación filocomunista" (Demaria, 1981).

"A fines de 1932 uno apenas tenía que caminar por Alexanderplatz, para tener una clara idea del avanzado estado de desintegración social [en que se encontraba Alemania]" (Demaria, 1981).

"Su período formativo culminó en 1932, con su regreso a Italia. Entre 1933 y 1940 enseñó en la universidad Bocconi, de Milán… Como consecuencia de un par de artículos publicados en el Giornale degli economisti, tuvo que renunciar como editor de la publicación, la cual era líder en su tipo en Italia en ese momento. Igual la publicación fue prohibida, volviendo a ver la luz nuevamente a partir de 1946, otra vez bajo su dirección editorial. Probablemente hubiera sido echado de todas las universidades italianas, durante la época de Mussolini, si el filósofo fascista Gentile no hubiera intercedido personalmente en su favor, delante del Duce" (Montesano, 2003).

"Es un claro ejemplo de independencia intelectual. Una vez que se formaba la opinión sobre una cuestión, le resultaban irrelevantes sus implicancias políticas y el aplauso público. En el caso de la teoría económica, se oponía a los modelos simples utilizados para analizar la realidad económica… Tres lecciones principales surgen de su obra y su vida: nada se puede aprender de las mentes serviles; si la realidad económica es compleja, los modelos no pueden ser simples; y no hay que exagerar la calidad de las predicciones. Apreciar los límites del análisis económico no solamente es sabio, sino que también provee el fundamento sobre el cual puede avanzar la teoría" (Montesano, 2003).

¿Por qué los economistas nos acordamos de Demaria? Porque "tuvo mucha influencia durante las décadas de 1940 y 1950, antes de que la influencia americana en Italia se hiciera sentir de manera plena" (Montesano, 2003).

Es autor de La teoría monetaria y el retorno al oro, publicado en 1928; La base lógica de la economía dinámica en el clima científico moderno, publicado en 1934; La política económica de los grandes sistemas colectivistas, que viera la luz en 1937; Temas teóricos de la política económica internacional, publicado en 1945; Problemas económicos y sociales de posguerra, publicado en 1951; Materiales para una lógica del movimiento económico, publicado entre 1953 y 1959; Tratado de lógica económica, publicado entre 1962 y 1974; Elementos de crítica económica, publicado en 1983; La economía moderna del trabajo, que viera la luz en 1994; Una nueva lógica económica, publicado en 1996; y Cambio, moneda y crédito, publicado en 1998.

"Su trabajo sobre economía dinámica se puede dividir en 4 períodos. En el primero utilizó el enfoque determinístico y mecanicista; en el segundo el enfoque estadístico; en el tercero –donde produjo sus ensayos más significativos- generó su Tratado…; y en el cuarto complementó los análisis desarrollados en el tercero" (Montesano, 2003).

"Afirmaba que para mirar la realidad social había que utilizar el telescopio, no el microscopio… Siempre le preocuparon las cuestiones metodológicas y de lógica económica… Su enfoque de economía dinámica considera a los sistemas políticos como uno de los principales factores que influyen sobre las variables económicas. También le interesaron los sistemas políticos en sí mismos" (Montesano, 2003).

Demaría, G. (1981): "Those dynamic years, 1930-31-32", Banca Nazionale del Lavoro Quarterly Review, 136, marzo.

Montesano, A. (2003): "Giovanni Demaria: an appraisal of his methodological and theoretical writings", en Samuels, W. J.: European economists of the early 20th century – volume 2, Edward Elgar.

INDICADORES ECONOMICOS DE ARGENTINA

		Riesgo	Tasas de Interés				Dólar				Acciones		Carne		Granos
		País	Encuesta BCRA		Call	p./ emp.	Presente	refer.	futuro						
Fecha		EMBI+	Caja ahorro en $	P. fijo 7 a 59 d. en $	bancos tasa fija en $	1º línea 30 d. en $	Libre ($ por us$)	BCRA ($ por us$) Com. A 3.500	Rofex* ($ por us$) a fin de mes	($ por us$) a fin de mes + 1	Indice Merval (Líder)	Indice Merval (Argen-tina)	($ por kilo)	(us$ libres por kilo)	(us$ libres/ quin-tal)
		(puntos básicos)	(mensual, %)		(anual, %)	(anual, %)									
Promedios															
2005		2.716	0,06	0,32	4,14	6,17	2,9364	2,9230	2,9286	2,9366	1.492,87	1.343,30	2,268	0,772	11,500
2006		343	0,07	0,56	7,23	8,62	3,0926	3,0742	3,0777	3,0858	1.746,09	1.314,87	2,398	0,775	12,703
2007		320	0,05	0,69	8,71	11,02	3,1364	3,1160	3,1189	3,1275	2.155,43	1.604,94	2,668	0,850	17,151
2008		854	0,05	0,97	10,38	19,42	3,1831	3,1619	3,1688	3,1892	1.767,60	1.227,30	3,031	0,955	20,748
Oct.08		1.474	0,05	1,12	13,53	23,87	3,2622	3,2392	3,2458	3,2688	1.179,00	838,91	3,042	0,93	16,54
Nov.08		1.756	0,06	1,49	15,61	32,59	3,3450	3,3279	3,3463	3,4264	1.000,42	681,21	2,624	0,78	14,58
Dic.08		1.825	0,06	1,38	14,59	27,76	3,4409	3,4238	3,4443	3,5066	1.053,27	761,74	2,569	0,75	13,55
Ene.09		1.563	0,06	1,20	12,61	25,99	3,4798	3,4640	3,4798	3,5260	1.112,03	780,54	2,664	0,77	15,43
Feb.09		1.624	0,05	0,98	11,38	21,99	3,5275	3,5115	3,5233	3,5645	1.075,27	724,66	3,035	0,86	15,28
Mar.09		1.851	0,05	0,99	11,17	20,39	3,6727	3,6547	3,6604	3,6988	1.048,94	683,66	3,610	0,98	15,20
2009															
Feb.	27	1.741	0,05	0,98	10,87	21,35	3,5800	3,5595	3,5640	3,5980	1.019,29	692,11	3,435	0,96	14,70
Mar.	2	1.771	0,05	0,97	12,09	21,33	3,6200	3,5905	3,5905	3,6330	943,75	660,27	3,435	0,95	14,58
Mar.	3	1.774	0,05	1,00	11,47	21,27	3,6300	3,6138	3,6340	3,6340	930,12	644,44	3,423	0,94	14,67
Mar.	4	1.734	0,05	0,93	11,01	21,30	3,6300	3,6143	3,6400	3,6720	986,27	682,82	3,513	0,97	14,79
Mar.	5	1.803	0,05	0,99	10,85	20,74	3,6500	3,6245	3,6500	3,6810	954,81	665,14	3,513	0,96	14,91
Mar.	6	1.843	0,05	0,97	12,07	20,66	3,6500	3,6283	3,6560	3,6940	965,02	672,24	3,581	0,98	15,19
Mar.	9	1.883	0,05	0,97	11,67	20,34	3,6500	3,6377	3,6560	3,6950	952,64	656,60	3,581	0,98	15,36
Mar.	10	1.756	0,05	1,00	10,81	20,28	3,6500	3,6388	3,6460	3,6880	1.004,18	678,55	3,652	1,00	15,34
Mar.	11	1.809	0,05	0,98	11,00	20,30	3,6600	3,6400	3,6590	3,7020	1.004,33	673,59	3,654	1,00	15,16
Mar.	12	1.810	0,05	1,00	10,25	20,40	3,6600	3,6470	3,6560	3,7050	1.025,39	677,70	3,654	1,00	15,26
Mar.	13	1.828	0,05	1,01	10,85	20,35	3,6600	3,6495	3,6600	3,7150	1.043,33	685,96	3,477	0,95	15,23
Mar.	16	1.815	0,05	0,98	11,28	20,37	3,6600	3,6497	3,6450	3,6860	1.033,79	680,99	3,477	0,95	15,24
Mar.	17	1.848	0,05	1,03	10,70	20,37	3,6600	3,6467	3,6470	3,6820	1.051,79	686,66	3,589	0,98	15,28
Mar.	18	1.885	0,05	0,99	11,09	20,11	3,6700	3,6527	3,6550	3,6920	1.065,56	686,29	3,565	0,97	15,39
Mar.	19	1.838	0,05	1,00	10,48	20,04	3,6700	3,6555	3,6460	3,6840	1.078,77	677,30	3,565	0,97	15,51
Mar.	20	1.884	0,05	0,91	10,76	19,96	3,6700	3,6527	3,6520	3,6840	1.069,53	666,16	3,793	1,03	15,51
Mar.	23	1.909	0,05	1,01	11,36	19,95	3,7000	3,6717	3,6680	3,7060	1.124,56	680,87	3,793	1,03	15,56
Mar.	24	1.908	0,05	1,01	11,36	19,95	3,7000	3,6717	3,6680	3,7060	1.124,56	680,87	3,793	1,03	15,56
Mar.	25	1.960	0,05	0,96	11,39	20,38	3,7000	3,6858	3,6730	3,7100	1.132,42	692,74	3,793	1,03	15,24
Mar.	26	1.903	0,05	1,02	11,06	20,03	3,7100	3,6917	3,6870	3,7220	1.171,43	724,56	3,793	1,02	15,29
Mar.	27	1.927	0,05	0,95	11,41	20,72	3,7300	3,7103	3,7100	3,7520	1.165,27	733,95	3,793	1,02	15,17
Mar.	30	1.932	0,05	1,02	11,44	19,62	3,7300	3,7167	3,7160	3,7660	1.123,28	716,70	3,483	0,93	14,96
Mar.	31	1.894	0,04	1,04	11,44	20,21	3,7400	3,7135	3,7135	3,7640	1.125,95	716,10	3,490	0,93	15,19
Abr.	1	1.893	0,04	1,02	11,51	20,22	3,7400	3,7185	3,7440	3,7860	1.134,61	705,67	3,618	0,97	15,19
Abr.	2	1.864	0,04	1,02	11,51	20,22	3,7400	3,7185	3,7440	3,7860	1.134,61	705,67	3,618	0,97	15,19
Abr.	3	1.833	0,05	0,97	12,35	20,30	3,7200	3,7017	3,7020	3,7300	1.196,97	723,37	3,541	0,95	15,51
Abr.	6	1.808	0,04	1,01	11,48	20,27	3,7000	3,6848	3,6830	3,7120	1.185,06	716,52	3,541	0,96	15,72
Abr.	7	1.832	0,05	1,05	10,98	20,23	3,6900	3,6738	3,6830	3,7140	1.149,74	703,41	3,550	0,96	15,77
Abr.	8	1.786	0,05	1,01	11,59	20,77	3,7000	3,6780	3,6850	3,7250	1.163,10	709,51	3,550	0,96	15,87
Abr.	13	1.728	0,05	1,00	12,15	20,18	3,7000	3,6777	3,6840	3,7200	1.224,60	728,90	3,550	0,96	15,96
Abr.	14	1.752	0,05	1,04	10,95	20,19	3,7000	3,6823	3,6800	3,7200	1.206,43	730,28	3,513	0,95	16,14
Abr.	15	1.755	0,05	1,00	11,28	20,19	3,7000	3,6772	3,6760	3,7080	1.214,92	732,13	3,475	0,94	16,23
Abr.	16	1.761	0,04	1,01	11,64	20,16	3,7000	3,6760	3,6790	3,7100	1.254,73	745,99	3,475	0,94	16,33

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

ACTIVOS EN MONEDA EXTRANJERA Y PASIVOS MONETARIOS
(millones)

Fecha	Oro, divisas y coloca-ciones us$	Circulación monetaria	Cuenta corriente en $ en el BCRA	Base monetaria	Cuenta corriente en US$ en el BCRA	Letras y Notas del BCRA en $	Letras y Notas del BCRA en US$	Posición neta de pases	Pasivos finan-cieros totales
		$	$	$	$	$	$	$	$
A fin de...									
2005	28.077	48.337	6.373	54.710	6.546	26.081	143	7.202	94.682
2006	32.037	59.222	20.844	80.066	7.378	39.679	55	1.370	128.548
2007	46.176	74.804	24.175	98.979	8.378	49.678	0	3.041	160.076
2008	46.386	84.086	25.363	109.449	17.196	36.585	0	8.643	171.873
Oct.08	44.941	73.715	29.645	103.360	13.832	45.947	0	5.070	168.209
Nov.08	46.072	74.682	26.847	101.529	16.738	42.665	0	11.271	172.203
Dic.08	46.386	84.086	25.363	109.449	17.196	36.585	0	8.643	171.873
Ene.09	47.009	79.004	25.264	104.268	19.237	38.592	0	13.363	175.460
Feb.09	47.025	78.267	23.941	102.208	19.092	36.013	0	15.762	173.075
Mar.09	46.509	75.965	21.716	97.681	22.014	33.698	0	18.149	171.542
2009									
Feb. 19	47.034	77.561	24.279	101.840	19.705	37.626	0	16.269	175.440
Feb. 20	47.047	77.460	23.967	101.427	19.631	37.626	0	16.117	174.801
Feb. 23	47.065	77.354	24.402	101.756	19.632	37.626	0	15.880	174.894
Feb. 24	47.053	77.175	24.509	101.684	19.893	37.626	0	15.776	174.979
Feb. 25	47.049	77.259	25.014	102.273	19.809	36.013	0	16.885	174.980
Feb. 26	46.995	77.775	23.863	101.638	19.701	36.013	0	17.240	174.592
Feb. 27	47.025	78.267	23.941	102.208	19.092	36.013	0	15.762	173.075
Mar. 2	47.040	78.627	27.127	105.754	20.304	36.028	0	12.126	174.212
Mar. 3	47.024	78.855	25.883	104.738	20.502	36.040	0	12.691	173.971
Mar. 4	47.009	78.973	26.219	105.192	20.343	35.714	0	12.472	173.721
Mar. 5	46.983	79.422	24.812	104.234	20.219	35.749	0	13.147	173.349
Mar. 6	46.964	79.667	23.235	102.902	20.448	35.774	0	14.328	173.452
Mar. 9	46.796	79.731	22.930	102.661	20.382	35.782	0	14.130	172.955
Mar. 10	46.988	79.191	21.882	101.073	20.555	35.785	0	15.164	172.577
Mar. 11	46.960	78.597	22.801	101.398	20.629	35.299	0	15.348	172.674
Mar. 12	46.943	78.162	23.071	101.233	21.049	35.307	0	15.135	172.724
Mar. 13	46.972	77.708	22.394	100.102	21.243	35.319	0	15.976	172.640
Mar. 16	47.004	77.246	23.319	100.565	21.263	35.329	0	15.093	172.250
Mar. 17	46.972	76.581	22.725	99.306	21.377	35.333	0	15.502	171.518
Mar. 18	47.002	75.930	24.767	100.697	21.383	34.536	0	15.953	172.569
Mar. 19	47.055	75.639	25.097	100.736	21.608	34.541	0	16.032	172.917
Mar. 20	47.025	75.516	25.782	101.298	21.641	34.549	0	16.841	174.329
Mar. 23	46.943	75.521	26.401	101.922	21.800	34.564	0	16.237	174.523
Mar. 25	46.952	75.310	26.886	102.196	22.010	33.694	0	16.770	174.670
Mar. 26	46.926	75.189	25.450	100.639	22.143	33.694	0	18.062	174.538
Mar. 27	46.822	75.276	23.966	99.242	22.417	33.694	0	19.169	174.522
Mar. 30	46.514	75.647	21.338	96.985	22.612	33.694	0	20.216	173.507
Mar. 31	46.509	75.965	21.716	97.681	22.014	33.698	0	18.149	171.542
Abr. 1	46.390	76.586	26.910	103.496	22.888	34.413	0	10.953	171.750
Abr. 3	46.224	77.194	26.147	103.341	23.055	34.429	0	11.572	172.397
Abr. 6	46.106	77.769	23.568	101.337	23.131	34.432	0	13.348	172.248
Abr. 7	46.062	78.474	23.444	101.918	23.098	34.432	0	12.848	172.296
Abr. 8	46.071	78.896	21.651	100.547	22.923	34.249	0	14.535	172.254

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

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	Cuenta corriente Público	Caja de ahorro	Plazo fijo	Total	Cuenta corriente	Caja de ahorro	Plazo fijo	
Promedios												
2005	164.711	129.007	117.385	23.300	16.859	24.138	47.629	3.957	294	1.581	1.888	35.704
2006	199.405	154.320	138.885	24.989	17.478	28.374	57.567	4.990	10	1.898	2.597	45.084
2007	250.002	193.017	173.356	32.024	20.010	33.256	74.907	6.264	4	2.109	3.581	56.985
2008	302.969	236.259	209.671	38.254	28.666	38.701	92.397	8.342	8	2.857	4.807	66.710
Oct.08	314.922	247.954	218.878	38.851	32.878	37.565	98.530	8.912	9	2.998	5.214	66.969
Nov.08	313.378	246.496	215.706	38.167	32.041	37.015	97.444	9.203	10	3.392	5.137	66.882
Dic.08	314.094	243.376	211.032	39.132	37.138	39.255	83.431	9.403	12	3.579	5.097	70.718
Ene.09	312.736	240.624	206.924	39.847	33.640	39.895	82.709	9.684	11	3.646	5.308	72.112
Feb.09	312.663	241.801	206.766	39.637	29.590	39.256	87.584	9.932	11	3.725	5.437	70.861
Mar.09	314.460	245.395	206.537	38.389	30.212	38.596	88.626	10.588	14	4.191	5.662	69.065
2009												
Feb. 19	312.785	242.845	207.664	39.566	30.716	37.992	88.676	9.938	11	3.711	5.462	69.940
Feb. 20	312.155	242.112	206.708	39.106	30.463	37.729	88.836	9.973	11	3.725	5.476	70.043
Feb. 23	312.281	242.604	207.075	39.413	31.704	36.879	88.296	9.980	11	3.726	5.472	69.677
Feb. 24	312.149	242.832	207.214	39.378	32.161	36.418	88.626	9.977	11	3.718	5.511	69.317
Feb. 25	313.556	244.369	208.676	39.747	32.910	36.683	88.724	9.998	11	3.739	5.522	69.187
Feb. 26	314.461	245.305	209.519	39.594	32.921	37.599	88.757	10.024	11	3.752	5.559	69.156
Feb. 27	314.411	244.797	208.689	38.423	30.424	39.962	89.177	10.086	11	3.785	5.581	69.614
Mar. 2	315.268	245.077	208.139	39.116	29.196	40.701	88.421	10.204	11	3.920	5.529	70.191
Mar. 3	314.120	243.724	206.509	39.046	28.197	40.040	88.808	10.252	11	3.947	5.573	70.396
Mar. 4	313.764	243.263	205.914	38.995	27.337	40.566	88.526	10.289	11	4.078	5.468	70.501
Mar. 5	313.286	242.305	204.750	38.128	25.524	42.078	88.711	10.289	11	4.075	5.496	70.981
Mar. 6	313.756	242.181	204.323	37.483	26.215	41.466	88.843	10.372	11	4.141	5.522	71.575
Mar. 9	313.278	241.702	203.687	38.170	26.066	39.934	88.170	10.415	11	4.159	5.508	71.576
Mar. 10	312.904	242.000	203.766	37.710	27.416	39.151	88.686	10.475	11	4.199	5.549	70.904
Mar. 11	313.537	243.217	204.783	38.202	28.366	38.674	88.556	10.501	11	4.207	5.573	70.320
Mar. 12	313.818	243.979	205.373	38.374	28.611	38.560	88.997	10.548	16	4.235	5.607	69.839
Mar. 13	312.986	243.343	204.609	37.734	28.606	38.307	89.072	10.583	17	4.247	5.637	69.643
Mar. 16	311.757	242.832	204.003	37.873	28.884	37.338	88.669	10.609	17	4.229	5.635	68.925
Mar. 17	311.042	242.767	203.887	37.917	28.551	37.322	89.200	10.623	17	4.229	5.684	68.275
Mar. 18	313.276	245.294	206.102	38.082	29.781	38.283	89.149	10.679	16	4.245	5.707	67.982
Mar. 19	314.992	247.033	207.797	38.087	32.672	37.416	89.186	10.691	17	4.245	5.747	67.959
Mar. 20	315.680	247.591	208.260	37.790	33.912	37.103	89.175	10.717	17	4.252	5.770	68.089
Mar. 23	316.140	248.386	208.618	38.251	34.558	36.594	88.493	10.748	17	4.256	5.750	67.754
Mar. 25	316.349	249.028	209.220	38.648	35.143	36.281	88.329	10.759	17	4.233	5.754	67.321
Mar. 26	317.000	249.825	209.772	39.032	35.401	36.325	88.324	10.825	17	4.277	5.794	67.175
Mar. 27	317.616	250.374	210.043	39.229	35.189	36.717	88.410	10.871	16	4.261	5.856	67.242
Mar. 30	316.975	250.063	209.328	39.450	34.121	37.344	87.461	10.921	16	4.280	5.839	66.912
Mar. 31	316.114	249.316	208.394	38.848	30.707	40.322	87.959	10.971	16	4.292	5.902	66.798
Abr. 1	315.063	247.723	206.549	38.869	29.301	40.526	87.746	11.009	17	4.312	5.922	67.340
Abr. 3	315.849	247.594	206.215	38.780	29.658	40.065	87.393	11.064	17	4.363	5.922	68.255
Abr. 6	314.596	245.795	204.292	38.300	28.393	40.212	86.661	11.097	17	4.379	5.900	68.801
Abr. 7	314.205	245.377	203.977	37.913	27.199	41.048	87.081	11.129	17	4.399	5.944	68.828
Abr. 8	314.395	245.078	204.112	38.709	26.309	40.906	87.158	11.072	17	4.402	5.962	69.317

* A partir de CTX Nº 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$/onza)
	DEG	Libra	Euro	Yen	Yuan	Real	Prime (anual, %)	Libor	Nueva York Dow Jones	Nueva York Nasdaq	Tokio Nikkei	
	(us$ por unidad)			(unidades por us$)								
Promedios												
2005	1,4769	1,8190	1,2441	110,20	8,1917	2,433	6,20	3,78	10.548,41	2.100,62	12.422,82	445,53
2006	1,4714	1,8432	1,2564	116,30	7,9731	2,175	7,96	5,27	11.403,94	2.263,69	16.121,33	604,60
2007	1,5309	2,0026	1,3704	117,78	7,6064	1,948	8,05	5,25	13.166,27	2.576,61	16.994,61	696,37
2008	1,5825	1,8533	1,4714	103,42	6,9494	1,836	5,08	3,05	11.248,73	2.162,52	12.154,39	871,62
Oct.08	1,5149	1,6910	1,3292	100,17	6,8409	2,184	4,54	3,88	9.135,77	1.721,85	9.080,49	802,41
Nov.08	1,4834	1,5291	1,2724	96,86	6,8341	2,273	4,00	2,63	8.613,49	1.542,69	8.495,75	759,13
Dic.08	1,5212	1,4884	1,3521	91,16	6,8520	2,401	3,63	2,14	8.582,13	1.520,86	8.496,66	823,43
Ene.09	1,5098	1,4485	1,3249	90,36	6,8417	2,310	3,25	1,62	8.375,33	1.534,36	8.380,70	860,89
Feb.09	1,4857	1,4414	1,2800	92,86	6,8388	2,322	3,25	1,77	7.700,35	1.488,14	7.707,34	941,18
Mar.09	1,4833	1,4196	1,3067	97,74	6,8375	2,312	3,25	1,84	7.244,79	1.435,10	7.760,02	925,06
2009												
Feb. 27	1,4674	1,4303	1,2657	97,57	6,8400	2,370	3,25	1,82	7.124,34	1.390,87	7.568,42	936,20
Mar. 2	1,4658	1,4049	1,2576	97,36	6,8460	2,442	3,25	1,82	6.804,95	1.329,00	7.280,15	936,05
Mar. 3	1,4629	1,4050	1,2562	98,31	6,8423	2,411	3,25	1,82	6.795,55	1.336,53	7.220,72	913,95
Mar. 4	1,4580	1,4177	1,2647	99,06	6,8435	2,370	3,25	1,83	6.967,91	1.368,14	7.290,96	905,20
Mar. 5	1,4599	1,4128	1,2556	97,96	6,8410	2,382	3,25	1,84	6.613,40	1.309,37	7.433,49	927,95
Mar. 6	1,4698	1,4090	1,2641	98,40	6,8600	2,375	3,25	1,87	6.494,48	1.271,88	7.173,10	939,55
Mar. 9	1,4590	1,3782	1,2605	98,79	6,8400	2,380	3,25	1,92	6.547,05	1.268,64	7.086,03	914,65
Mar. 10	1,4653	1,3758	1,2680	98,55	6,8412	2,349	3,25	1,98	6.926,49	1.358,28	7.054,98	895,65
Mar. 11	1,4671	1,3885	1,2845	97,26	6,8404	2,352	3,25	1,95	6.930,40	1.371,64	7.376,12	909,65
Mar. 12	1,4725	1,3951	1,2915	97,66	6,8388	2,301	3,25	1,92	7.170,06	1.426,10	7.198,25	923,25
Mar. 13	1,4742	1,3994	1,2926	98,00	6,8380	2,300	3,25	1,92	7.223,98	1.431,50	7.569,28	927,75
Mar. 16	1,4810	1,4064	1,2970	98,29	6,8381	2,277	3,25	1,90	7.216,97	1.404,02	7.704,15	922,15
Mar. 17	1,4774	1,4047	1,3012	98,60	6,8372	2,287	3,25	1,90	7.395,70	1.462,11	7.949,13	915,75
Mar. 18	1,4782	1,4251	1,3465	96,31	6,8347	2,251	3,25	1,88	7.486,58	1.491,22	7.972,17	898,45
Mar. 19	1,5153	1,4496	1,3561	94,60	6,8285	2,249	3,25	1,76	7.400,80	1.483,48	7.945,96	956,90
Mar. 20	1,5111	1,4442	1,3571	95,81	6,8277	2,264	3,25	1,77	7.277,90	1.457,27	7.945,96	956,80
Mar. 23	1,5127	1,4567	1,3638	97,06	6,8331	2,246	3,25	1,77	7.775,86	1.555,77	8.215,53	951,40
Mar. 24	1,5067	1,4666	1,3445	97,78	6,8296	2,243	3,25	1,79	7.775,86	1.555,77	8.215,53	923,55
Mar. 25	1,5055	1,4550	1,3590	97,57	6,8309	2,249	3,25	1,79	7.749,81	1.528,95	8.479,99	934,35
Mar. 26	1,5087	1,4438	1,3512	98,87	6,8320	2,240	3,25	1,80	7.924,56	1.587,00	8.636,33	938,95
Mar. 27	1,4956	1,4321	1,3292	97,88	6,8325	2,239	3,25	1,78	7.776,18	1.545,20	8.626,97	920,95
Mar. 30	1,4901	1,4268	1,3192	97,20	6,8366	2,332	3,25	1,75	7.522,02	1.501,80	8.236,08	915,80
Mar. 31	1,4951	1,4336	1,3266	98,90	6,8336	2,318	3,25	1,74	7.608,92	1.528,59	8.109,53	922,65
Abr. 1	1,4914	1,4533	1,3363	99,17	6,8334	2,280	3,25	1,72	7.608,67	1.528,52	8.109,44	924,36
Abr. 2	1,4966	1,4729	1,3460	99,43	6,8331	2,235	3,25	1,72	7.761,60	1.551,60	8.351,91	906,80
Abr. 3	1,5001	1,4837	1,3490	100,30	6,8348	2,205	3,25	1,72	8.017,59	1.621,87	8.749,84	894,45
Abr. 6	1,5030	1,4745	1,3403	101,09	6,8330	2,219	3,25	1,72	7.975,85	1.606,71	8.857,93	869,85
Abr. 7	1,4908	1,4729	1,3268	100,39	6,8368	2,217	3,25	1,71	7.789,56	1.561,61	8.832,85	882,15
Abr. 8	1,4922	1,4711	1,3264	99,85	6,8359	2,203	3,25	1,69	7.837,11	1.590,66	8.595,01	882,98
Abr. 13	1,4972	1,4866	1,3379	100,10	6,8352	2,173	3,25	1,69	8.057,81	1.653,31	8.924,43	893,40
Abr. 14	1,4955	1,4896	1,3262	101,00	6,8315	2,195	3,25	1,67	7.920,18	1.625,72	8.842,68	890,45
Abr. 15	1,4973	1,4995	1,3222	99,45	6,8322	2,197	3,25	1,66	8.029,62	1.626,80	8.742,96	890,50
Abr. 16	1,4918	1,4930	1,3184	99,39	6,8326	2,177	3,25	1,65	8.125,43	1.670,44	8.755,26	878,05