

La “newsletter” de Juan Carlos de Pablo

COMO LO VEO

Ahora sí. Me refiero a que estamos en campaña electoral. Pero como –al igual que en 1991- no se vota en todo el país al mismo tiempo, las encuestas, los análisis, los pareceres, etc., son complementados por los resultados electorales. Que como dice Rosendo Fraga, no son determinantes pero “marcan tendencias”. ¿Tengo demasiada mala suerte, o son ciertos los crecientes signos de frenazo de la recuperación económica?

CLAVES

- ♦ Contra lo esperado (por los encuestadores), en segunda vuelta Fabiana Ríos retuvo la gobernación de la provincia de Tierra del Fuego. Mira con simpatía a Hermes Binner.
- ♦ Carlos Alberto Verna renunció a su candidatura a gobernador de la provincia de La Pampa, porque la Casa Rosada le impuso la lista de legisladores nacionales. ¿Y si Daniel Scioli hubiera hecho algo parecido?
- ♦ Un clásico de las crisis: gobiernos pelean con calificadoras de riesgo. Las economías europeas “chapotean en el barro”, porque fuera del pánico las decisiones se postergan.

ME PREGUNTO

¿Quién está a cargo del gobierno, en Venezuela?

SEMAFOROS

ROJO

☹ Se agrava la escasez de combustibles, derivada de la “política” llevada adelante en la materia, a partir de 2003.

AMARILLO

☹ Entre junio de 2010 y de 2011 la recaudación aumentó sólo 30,5% porque la suba de la de IVA fue floja (23,5%. ¿0% aumento de volumen?).

VERDE

☺ Ex secretarios de agricultura, como ex secretarios de energía, puntualizan falencias. Casi como señalar “políticas de Estado”.

EN ESTA ENTREGA

- ♦ Como lo veo
- ♦ El proceso político, hasta y desde aquí
- ♦ Moreno: multas y denuncias penales
- ♦ Recaudación de junio: la de IVA, floja
- ♦ Al tope, según The economist
- ♦ Prohíben el “rubro 59” en los diarios
- ♦ “XXX para todos”
- ♦ Henry Drummond

DEL “PENGUIN DICTIONARY OF MODERN HUMOROUS QUOTATIONS”

“Un perro es la única cosa en la tierra que nos quiere, más de lo que nos queremos nosotros mismos”. Josh Billings.

CONTEXTO; Entrega N° 1.144; Julio 12, 2011

COMO LO VEO

“Hace algunos años un ministro de finanzas griego, cansado del desperdicio y las extravagancias de su país, afirmó que podría ahorrar dinero clausurando los ferrocarriles nacionales y pagándole un taxi a cada uno de los pasajeros”.

(Fuente: “Los abusos de la austeridad”, Editorial, The economist, 2 de julio de 2011).

Ahora sí. Me refiero a que estamos en campaña electoral. Pero como –al igual que en 1991- no se vota en todo el país al mismo tiempo, las encuestas, los análisis, los pareceres, etc., son complementados por los resultados electorales. Que como dice Rosendo Fraga, no son determinantes pero “marcan tendencias”. ¿Tengo demasiada mala suerte, o son ciertos los crecientes signos de frenazo de la recuperación económica?

Escasez de combustibles, remedio a corto y a largo plazo

El conflicto petrolero del sur puede ser un hecho inesperado; la llegada del invierno, así como la disminución de la extracción y el procesamiento de combustibles, producto de la política de precios seguida a partir de 2003, de ninguna manera.

A las industrias se les corta el suministro de gas, las colas en algunas estaciones de servicio son cada vez más frecuentes, quienes visitan Argentina como consecuencia de la Copa América también están encontrando dificultades (como bien me lo explicó un taxista, “no pueden viajar en avión por las cenizas, ni tampoco en micro por falta de gas oil”).

¿Qué tal importar combustibles, para compensar la reducción de la oferta local? Perfecto, dicen importadores, destiladores y distribuidores. Pero, ¿a qué precio? Elemental, Watson, porque nadie va a encarar tamaño esfuerzo sabiendo que va a perder plata.

De la mano de un gobierno creíble, en algún momento del futuro el sector recibirá la “señal” de que tiene sentido volver a aumentar la exploración, explotación, destilación y distribución de combustibles, y “mágicamente” recuperaremos el autoabastecimiento perdido.

Ex secretarios, no sólo de energía sino también de agricultura

Desde hace algunos años, 8 ex secretarios de energía, que actuaron no solamente bajo gobiernos diferentes sino pertenecientes a distinto signo político, emiten comunicados en conjunto. Mostrando los resultados de la “política” energética que se viene llevando a cabo desde 2003.

La iniciativa acaba de ser copiada por 4 ex secretarios de agricultura. En efecto, Marcelo Regúnaga, Rafael Delpech, Jesús Leguiza y Lucio Reca dejaron de lado sus diferencias, para manifestar su preocupación por cuestiones referidas al sector, que comprometen la producción y las ventas de productos primarios.

En Argentina 2011, es lo más cerca que existe a “políticas de Estado”.

Europa: gobiernos contra calificadoras de riesgo

Es lo que cabe esperar. Calificadoras que muestran “tarjetas amarillas” a la deuda pública de algunos países, y sus respectivos gobiernos que les dicen de todo.

Luego de la crisis subprime el gremio de las calificadoras quedó comprometido por haber actuado de manera demasiado “blanda”. Error tipo I, error tipo II, ahora cabe esperar que sobreaccionen, pero en sentido contrario.

Por el otro lado, un gobierno que “hace políticamente lo que puede” no quiere que un extranjero, por más profesional que luzca, asuste a los tenedores de los títulos públicos del país, calificando de insuficientes las medidas adoptadas.

El conflicto es objetivo.

¿Para qué sirven las calificadoras? En algunos casos, como orientación de las decisiones. Pero en muchos otros para establecer si determinados títulos pueden ser comprados o no, por inversores institucionales. Cuando esto ocurre, ser “investment grade” o no serlo, deja de ser una cuestión de imagen, para transformarse en una de vida o muerte.

¿Y entonces?

Pensar hoy la política económica y los resultados, fuera del panorama político, es no pensar.

Pero tampoco nos vayamos para el otro lado. La atenuación del aumento de los precios verificada durante el segundo trimestre tuvo que ver con un diferente comportamiento del precio de la carne vacuna, y con consideraciones estacionales, y no con que el Banco Central emitiera menos o la Tesorería gastara menos.

La recuperación de la actividad económica, luego de la recesión de 2009, parece estar llegando a su fin. Como siempre, esto no se da con la misma intensidad en todos los sectores. Pero, de manera informal, **Contexto** recibe síntomas de estancamiento en los volúmenes vendidos.

Esencial para la toma de decisiones, porque muchos análisis se centran en la variación interanual, pero para el empresario siempre interesa cómo sigue la película, de aquí en más.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.144; Julio 12, 2011.

EL PROCESO POLITICO, HASTA Y DESDE AQUI

Estas líneas fueron escritas en la mañana del domingo 10 de julio pasado, es decir, antes de que se conocieran los resultados del comicio celebrado en Capital Federal.

“En aquel entonces” se esperaba que Macri triunfara en la elección de Jefe de Gobierno de la ciudad de Buenos Aires, y que Filmus saliera segundo. Aunque como en Capital Federal rige el “ballotage clásico”, al no obtener Macri por lo menos 50% de los sufragios, porteños y porteñas tendremos que volver a las urnas, el 31 de julio próximo.

Próximos tests electorales: provincia de Santa Fe, 24 de julio próximo; de Córdoba, 7 de agosto; primarias en todo el país, 14 de agosto.

¿Dónde estamos parados? La principal noticia política de los últimos días se refiere al oficialismo. José Manuel De la Sota en Córdoba había decidido romper con Cristina Fernández de Kirchner y presentarse “por las suyas”. A esto se agrega el caso de la provincia de La Pampa, donde Carlos Alberto Verna decidió renunciar a su candidatura a gobernador de la provincia, ante la pretensión de la Casa Rosada de confeccionarle la lista de candidatos a legisladores nacionales. Junto al hecho de que, finalmente, en Tierra del Fuego venció la candidata “menos kirchnerista” de las 2 que competían en la segunda vuelta, la actual gobernadora Fabiana Ríos, quien ahora muestra simpatías por Hermes Binner.

Todo esto parece ser mucho más significativo que lo que dicen “las encuestas”, que volvieron a pifiar en Tierra del Fuego.

Calma. Transformemos el “falta mucho (para las elecciones)”, que también se utiliza en fútbol y no siempre ilumina el pensamiento, por el “pueden llegar a ocurrir muchas cosas” y sobre todo por el “entre hoy y el 23 de octubre, primera vuelta a nivel presidencia de la Nación, van a ocurrir varias `encuestas`, pero tomadas en serio, es decir, en los distintos cuartos oscuros”.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.144; Julio 12, 2011.

MORENO: MULTAS Y DENUNCIAS PENALES

Guillermo Moreno declaró que en diciembre próximo dejará la secretaría de comercio. Ignoro si debido a que Cristina Fernández de Kirchner no lo mantendrá en su cargo, o porque Ricardo Alfonsín preferirá presidir un gobierno en el cual la secretaría de comercio esté en manos menos diabólicas.

Digo esto último porque la semana pasada Guillermo Moreno le aplicó la segunda multa a la consultora que preside Orlando Ferreres, y procesó penalmente a Carlos Melconián. ¿Su pecado? Estimar y hablar de la tasa de inflación, de manera congruente a lo que surge de la comparación interanual de cualquier variable nominal, las estimaciones que realizan las direcciones provinciales de estadística y lo que sentimos cada uno de nosotros cuando efectuamos compras.

Vivimos en tal chifladura que nos parece que una denuncia penal “no es nada, al final no va a prosperar” ignorando, primero y principal, la barbaridad que implica el mero hecho de que un funcionario utilice esa “herramienta” para frenar algo que a todas luces tiene sentido, como estimar y analizar la tasa de inflación, pero en serio. Junto a lo cual, de repente no termina pasando nada, pero en el medio hay angustias, pérdidas de tiempo, energía y recursos (¿o los abogados trabajan gratis?).

En las actuales circunstancias políticas difícilmente la justicia ponga en caja al secretario de comercio. Nos quedan las urnas. Ojalá las sepamos aprovechar.

¡Animo!

POSDATA. Me concentré en un par de consultoras, pero este tipo de barbaridades se ve por doquier. ¿Tendrá algo que ver la actual escasez de combustibles, con la “política” que en materia de precios de productos energéticos, este gobierno viene aplicando desde 2003, o se trata de un tsunami inesperado?

CONTEXTO; Entrega N° 1.144; Julio 12, 2011.

RECAUDACION DE JUNIO: LA DE IVA, FLOJA

Entre junio de 2010 e igual mes de 2011, el total de la recaudación impositiva, aduanera y previsional aumentó 30,5%. Comparando los primeros semestres del año pasado y el presente, la suba fue de 32,5%. Todo esto surge del cuadro que acompaña a estas líneas.

Desde marzo pasado **Contexto** viene llamando la atención sobre el hecho de que el menor aumento nominal de la recaudación total se explica principalmente por el pobre comportamiento de la recaudación por derechos de exportación. Pues bien, en junio -si bien el aumento de la recaudación por dicho concepto no fue brillante (subió 21,7%, comparado con junio de 2010)-, la explicación principal del menor aumento de la recaudación pasa por el IVA, que entre junio de 2010 y de 2011 aumentó 23,5%. La recaudación por impuesto a las ganancias, por el contrario, sigue subiendo fuertemente (45,7% junio contra junio, 39,1% primer semestre contra primer semestre).

Nunca hay que hacer una teoría de un sólo número, pero 23,5% de crecimiento interanual de la recaudación del IVA se parece “demasiado” a la tasa de inflación bien medida, tanto por las consultoras como por las direcciones de estadística provinciales, como para no dejar lugar al aumento de los volúmenes. De repente algo pasó con el número de días hábiles, algún vencimiento, etc., porque de lo contrario deberíamos concluir que todo el aumento de la recaudación del IVA es precio, nada reactivación.

En materia fiscal, esta newsletter le presta atención a la recaudación y al gasto público primario (el que excluye el pago de intereses de la deuda), porque el “superávit fiscal” también depende de lo que en otros períodos se denominaba “contabilidad creativa”. Pues bien, el gasto público primario viene creciendo alrededor de 35% interanual, por encima del crecimiento de la recaudación.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.144; Julio 12, 2011.

RECAUDACION TRIBUTARIA. JUNIO DE 2011. (1)
en millones de pesos

Concepto	Jun. '11	Jun. '10	Dif. %	Mayo '11	Dif. %	Ene-Jun'11	Dif. %
			Jun. '11/ Jun. '10		Jun. '11/ Mayo '11		Ene.-Jun.'11/ Ene.-Jun.'10
Ganancias	13.358,3	9.170,0	45,7	14.040,3	(4,9)	54.043,2	39,1
Ganancias DGI	12.851,8	8.878,6	44,8	13.519,5	(4,9)	51.378,8	37,3
Ganancias DGA	506,5	291,4	73,8	520,9	(2,8)	2.664,3	87,3
IVA	12.271,7	9.938,0	23,5	13.042,3	(5,9)	71.156,2	34,8
IVADGI	7.685,9	6.212,5	23,7	8.512,1	(9,7)	46.181,6	29,8
Devoluciones (-)	279,0	215,0	29,8	320,0	(12,8)	1.932,0	17,5
IVADGA	4.864,8	3.940,5	23,5	4.850,2	0,3	26.906,6	42,7
Reintegros (-)	731,0	200,0	265,5	250,0	192,4	2.357,0	67,0
Internos Coparticipados	773,3	795,3	(2,8)	864,3	(10,5)	5.350,9	15,8
Ganancia Mínima Presunta	104,2	103,6	0,5	93,8	11,0	620,7	(35,2)
Otros coparticipados	93,4	61,1	52,9	73,4	27,3	454,6	34,2
Derechos de Exportación	5.141,4	4.225,3	21,7	4.667,4	10,2	24.926,0	20,3
Derechos de Importación y Otros	1.180,9	946,1	24,8	1.146,0	3,0	6.649,3	39,3
Combustibles Ley 23.966 - Naftas	529,6	501,2	5,7	655,4	(19,2)	3.648,7	23,9
Combustibles Ley 23.966 - Otros	349,4	288,0	21,3	412,4	(15,3)	1.762,7	10,3
Otros s/combustibles (2)	486,0	421,1	15,4	539,4	(9,9)	2.591,1	13,3
Bienes Personales	728,6	636,1	14,5	1.742,8	(58,2)	3.379,9	12,4
Créditos y Débitos en Cta. Cte.	3.175,8	2.189,3	45,1	2.951,4	7,6	16.533,2	37,0
Otros impuestos (3)	650,6	469,1	38,7	411,7	58,0	2.662,1	32,9
Aportes Personales	4.037,1	2.968,9	36,0	3.919,8	3,0	23.581,5	36,2
Contribuciones Patronales	5.844,5	4.133,2	41,4	5.705,1	2,4	35.028,0	40,5
Otros ingresos Seguridad Social (4)	777,6	741,7	4,8	805,6	(3,5)	4.674,4	8,0
Otros SIPA (-)	92,3	92,8	(0,5)	181,1	(49,0)	667,3	50,9
Subtotal DGI	26.206,8	19.890,9	31,8	29.094,1	(9,9)	129.103,0	30,8
Subtotal DGA (5)	11.905,3	9.653,3	23,3	11.296,5	5,4	62.318,5	33,0
Total DGI-DGA	38.112,1	29.544,3	29,0	40.390,6	(5,6)	191.421,6	31,5
Sistema Seguridad Social	10.566,9	7.751,0	36,3	10.249,5	3,1	62.616,8	35,8
Total recursos tributarios	48.679,0	37.295,3	30,5	50.640,1	(3,9)	254.038,3	32,5
Clasificación presupuestaria	48.679,0	37.295,3	30,5	50.640,1	(3,9)	254.038,3	32,5
Administración Nacional	24.115,8	18.679,9	29,1	24.757,1	(2,6)	120.792,2	31,0
Contribuciones Seguridad Social (6)	10.149,9	7.464,7	36,0	9.856,8	3,0	60.786,3	35,3
Provincias (7)	12.786,3	9.881,9	29,4	14.326,7	(10,8)	64.401,3	33,3
No Presupuestarios (8)	1.627,2	1.268,8	28,2	1.699,5	(4,3)	8.058,5	28,8

(1) : No se contabilizan, por no ser recaudados por la AFIP, el Fondo Especial del Tabaco, los fondos de energía eléctrica, el impuesto sobre Pasajes Aéreos, las cajas previsionales de las Fuerzas Armadas y de Seguridad y las Asignaciones Familiares Compensables.

(2) : Incluye Imp. s/Gas Oil y GLP (Ley N° 26.028), Imp s/Naftas y GNC (Ley N° 26.181) y Recargo al Consumo de Gas (Ley N° 25.565).

(3) : Incluye Internos s/Seguros, Adicional s/Cigarillos, Radiodifusión, Entr. Cine, Monotributo Impositivo y Facilidades de Pago Dtos. 93/00, 1384/01 y Resol. Grales. 1966/05 y 1967/05 pendientes de distribución.

(4) : Incluye Monotributo Previsional y regímenes de regularización para trabajadores autónomos y monotributistas (Leyes nro. 24.476 y 25.865).

(5) : Incluye Derechos de Exportación, Derechos de Importación y Otros, e IVA, Ganancias, Internos y Combustibles recaudados por DGA.

(6) : Netas de Asignaciones Familiares Compensables.

(7) : 58,76% de Coparticipados neto (56,66% Provincias + 2,1% CABA y Tierra del Fuego), 58,76% del 93,73% de Bs Personales, 30% de Monotributo impositivo, 68,1% del 79% de Combustibles Ley 23.966 Naftas; 14% Ganancias, 6,27% Bs Personales, 6,27% del 11% IVA neto de Reintegros y sumas fijas por Pacto Fiscal y Ganancias.

(8) : Fondo Solidario de Redistribución, Imp. s/Gas Oil y GLP (Ley N° 26.028), Imp s/Naftas y GNC (Ley N° 26.181), Recargo al Consumo de Gas (Ley N° 25.565) y gastos A.F.I.P.

--- : Porcentaje mayor a 1000.

*** : Cociente entre un número negativo y uno positivo, ambos negativos o denominador cero.

----- : Imposibilidad de calcular el porcentaje por falta de datos.

CONTEXTO; Entrega N° 1.144; Julio 12, 2011.

AL TOPE, SEGÚN THE ECONOMIST

Para estimar el poder adquisitivo de un dólar en diferentes países, The economist compara el precio que en cada uno de ellos tiene un producto homogéneo, fácilmente identificable: el “Big Mac”, que ofrece Mc Donalds. Últimamente, por razones de control selectivo de precios, el gobierno argentino parece haberle complicado la vida al semanario, porque deprime el precio relativo del producto con respecto a los otros que ofrece la firma.

En su edición del 2 de julio pasado The economist publicó el resultado de una investigación referida al recalentamiento de la economía. En 27 economías emergentes analizó 6 indicadores (inflación, crecimiento del PBI, desocupación, crecimiento del crédito, tasa de interés real y cambio en la cuenta corriente de la balanza de pagos); pero en vez de ponderar los resultados (lo cual hubiera generado un interminable debate) construyó un índice de riesgo de recalentamiento, basado en el número de indicadores que están en “zona roja”.

Pues bien, entre las 27 economías emergentes una sola tiene el puntaje máximo, porque todos sus indicadores están ubicados en “zona roja”. Argentina, por supuesto. Seguida por 6 países que tienen 5 de los 6 indicadores en zona de peligro: Brasil, Hong Kong, India, Indonesia, Turquía y Vietnam.

The economist finaliza la nota con la siguiente afirmación: “los conductores que no le prestan atención a las luces rojas que se encienden en su tablero, son candidatos a sufrir serias dificultades”.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.144; Julio 12, 2011.

PROHIBEN EL “RUBRO 59” EN LOS DIARIOS

Según “el reglamento” los seres humanos deben llegar vírgenes al matrimonio, tener relaciones sexuales para procrear, no utilizar anticonceptivos, y los sacerdotes y las monjas quedarse en el molde por completo. Ni qué hablar de “desear la mujer de tu prójimo”.

Es un debate eterno –y por consiguiente estéril- si el reglamento es congruente o incongruente con “la naturaleza humana”. Lo cierto es que muchos seres humanos quieren hacer “eso”, fuera del reglamento.

Todo esto viene a cuento del decreto 936, dictado el 5 de julio pasado, cuyo artículo primero dice textualmente: “con carácter de orden público y de aplicación en todo el territorio de la República, conforme lo previsto por el artículo primero de la ley 26.485, prohíbense los avisos que promuevan la oferta sexual o hagan explícita o implícita referencia a la solicitud de personas destinadas al comercio sexual, por cualquier medio, con la finalidad de prevenir el delito de Trata de Personas con fines de explotación sexual y la paulatina eliminación de las formas de discriminación de las mujeres”.

Nadie puede creer que esto va a terminar con la prostitución en Argentina. ¿Qué es lo que va a ocurrir, entonces?

El análisis microeconómico sugiere que, para los seres humanos, los bienes no existen de manera aislada sino que se vinculan entre sí por relaciones de sustitución y complementariedad. Consiguientemente, cuando falta un bien (porque desaparece o, como en este caso, porque se lo prohíbe), lo que cabe esperar es que los seres humanos se vuelquen hacia los sustitutos más cercanos.

Lo que hace el decreto 936 es dificultar la comunicación entre oferentes y demandantes de sexo pago, a través de la prohibición de uno de los canales de dicha comunicación. Lo que cabe esperar es que aumente la demanda de canales sustitutivos, como Internet, los papelitos que se pegan en los teléfonos públicos, etc. En los baños de caballeros de los restaurantes que frecuento hasta ahora no mostraban dichos papelitos, pero no me extrañaría que comenzaran a aparecer.

. . .

Distinta a ésta, aunque no totalmente separada, está la cuestión de la prostitución.

Si, como se dice, es “la profesión más vieja del mundo”, quiere decir que algún rol cumple. Por lo cual, junto a lo que usted piense en el plano valorativo, reflexione acerca de por qué será que algo que es recontradenado, no sólo persiste en el tiempo sino que parece expandirse.

“Mujer bonita” es una versión idealizada de la prostitución. Porque, por las crónicas policiales, sabemos que la explotación de las mujeres no sólo es un hecho real, sino mucho peor que en el resto de las ocupaciones. Consiguientemente, combatir la “trata de blancas”, como se decía en mi época, el turismo sexual que involucra a menores, etc., es una tarea que debe ser apoyada con gran entusiasmo.

Pero de ahí a prohibir toda forma de prostitución, para cumplir a rajatabla “el reglamento”, hay una distancia muy grande, que puede terminar generando muchos problemas.

El análisis microeconómico nuevamente ayuda a entender. ¿Cuál es el sustituto más cercano a los servicios que presta una (o un) prostituta? Escuchar a Beethoven, acudir a un gimnasio, masturbarse, etc. Hasta ahí, más allá de la diferencia de bienestar, son conductas individuales. Pero; ¿qué pasa cuando el sustituto más cercano a los servicios que presta una prostituta, es una violación? Para meditar.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.144; Julio 12, 2011.

XXX “PARA TODOS”

“No hay de todo, para todos, gratis”.

Esta es mi versión del principio de escasez, sin el cual el análisis económico no tendría sentido.

El problema de la escasez fue creado por Dios, cuando echó a Adán y Eva del Paraíso. El análisis económico es un invento moderno (tiene aproximadamente 2 siglos y medio, a contar desde la publicación de La riqueza de las naciones, escrito por Adam Smith, que viera la luz en 1776).

Primero fue la escasez, luego los economistas; de la misma manera que primero fueron las enfermedades y luego los médicos. Así que no diga que en la Antigüedad no había economistas... ni problemas económicos.

No hay de todo, para todos, gratis, pero puede haber de todo para algunos, o algunas cosas para todos.

En otros términos, junto al principio de escasez se plantea la cuestión de que con los mismos recursos se pueden producir bienes diferentes, los cuales pueden ser apropiados por seres humanos distintos.

Se puede entender que haya “de todo, para algunos”, cuando se piensa en el acceso a los bienes que tienen los poderosos y los magnates.

Pero el caso más interesante es el de que haya “algunas cosas para todos”.

Claro que si no hay de todo, para todos, gratis, que haya algunas cosas para todos plantea el criterio con el cual se elige cuáles bienes debe haber, para todos, y cuáles para algunos.

¿Qué piensa usted de que haya vacunas contra la polio disponibles para todos los niños, tengan sus padres dinero para comprarlas, o no lo tengan? ¿Qué piensa usted de que haya un helicóptero para cada persona, pueda afrontar los gastos de construcción y mantenimiento, o no los pueda afrontar?

Puse un par de ejemplos bien exagerados, para ir de lo simple a lo complicado. Porque seguramente que usted, como la mayoría de los seres humanos, está de acuerdo con la primera alternativa, pero en desacuerdo con la segunda.

Todo esto viene a cuento con el abuso que las actuales autoridades están haciendo del “xxx para todos”. Porque si no es posible violar el principio de escasez, y no es posible violarlo –por más que se denuncie su “inhumanidad”–, entonces la lista de bienes cuya disponibilidad debe ser universal, e independiente de si el demandante puede pagar lo que cuesta fabricarlo, tiene que ser confeccionada siguiendo estrictas prioridades.

¿Milanesas para todos? ¿Pescado para todos? ¿Televisores para todos? Cualquiera se da cuenta que rápidamente ingresamos, no ya al terreno de lo discutible sino de lo ridículo. ¿Televisores para todos, antes de salud y educación públicas, para todos?

Como lamentablemente ocurre con frecuencia, la ampulosidad de los anuncios no se condice con la realidad. “Pescado para todos” fue una iniciativa que se lanzó con bombos y platillos (¿recuerda a la mismísima presidenta de la Nación, comprando pescado en un camión preparado al efecto, estacionado cerca de la Casa Rosada?), pero que desde el punto de vista práctico no terminó en nada. ¡No hay “pescado para todos” ni cosa que se le parezca!, en el mejor de los casos el par de camiones siguen vendiendo, pero esto no ocurre en el resto del país.

Ultima: hay 2 conceptos de gratis. El aire es gratis y los conciertos dominicales que las bandas municipales ofrecen en algunas plazas, también son gratis. Pero el aire es gratis porque “hay tanto” que no se plantea ningún problema de escasez, mientras que los conciertos dominicales son gratis en el sentido de que quien los escucha no paga. Pero como los músicos, y quienes transportaron los atriles y los instrumentos musicales cobran, si quien escucha el concierto no paga... alguien lo hace (Dios creó a los economistas para que le recuerden al resto de la humanidad este desagradable aspecto de la realidad).

CONTEXTO; Entrega N° 1.144; Julio 12, 2011

HENRY DRUMMOND

(1786 - 1860)

Nació en Inglaterra. “Su papá fue un prominente banquero” (Wikipedia).

Estudió en Oxford, pero no llegó a graduarse. Su conexión con dicha universidad se consolidó cuando financió una cátedra que lleva su nombre.

Fue banquero, político y escritor.

También fue uno de los fundadores de la Catholic Apostolic or Irvingite Church, nacida en Grange, Hampshire, “contribuyendo de manera significativa a su financiamiento” (Wikipedia).

Ingresó al Parlamento en 1810.

En Melbourne, Australia, una calle lleva su nombre.

¿Por qué los economistas nos acordamos de Drummond? Porque “en 1825, cuando Drummond creó la cátedra, había poco más de un par de docenas de profesores en todo Oxford. De manera que aún dentro de la universidad dicha cátedra tiene una respetable antigüedad, y su lugar en la historia de la enseñanza de la economía es todavía más importante” (Hicks, 1953).

“Debe ser considerado una de las luminarias menores del grupo que dictaba clases en el University College de la Universidad de Londres, donde en 1824 se había creado un curso en memoria de David Ricardo, quien de manera súbita había fallecido en 1823. La cátedra Drummond trató de imitar el referido curso” (Hicks, 1953).

“Drummond no tenía conexiones con Oxford, excepto a través de Edward Copleston, director de Oriel [uno de los colegios que forman la universidad]. Este diseñó el sistema para elegir quienes ocuparían la cátedra, por convocatoria, durante un período de 5 años sin reelección inmediata” (Hicks, 1953).

“La cátedra fue ocupada inicialmente por Nassau William Senior, y luego por Richard Whately. Luego pasó a manos de dons (rectores de la universidad). Al modificarse el estatuto, la cátedra se convirtió en permanente, siendo dictada a partir de 1891 por Francis Ysidro Edgeworth (a propósito: Alfred Marshall generó las respuestas, pero las preguntas las hizo Edgeworth). Este fue sucedido por David Hutchinson Macgregor, éste por Hubert Henderson, y a su vez éste... por mí” (Hicks, 1953).

Dicho sea de paso: “la principal contribución de Richard Whately fue la creación de la cátedra que lleva su nombre, en el Trinity College de Dublín” (Blaug, 1999). En efecto, “en 1832 fundó en el Trinity College de Dublín, una cátedra de economía política según el modelo de la cátedra Drummond... Whately pagaba el salario de los profesores, examinaba a los candidatos y fijó las reglas de juego de la cátedra, la más importante de las cuales era que ninguna persona podía dictarla durante más de 5 años, o volver a dictarla a menos de 2 años de haberla dejado... En cada curso debían dictarse no menos de 9 conferencias, una de las cuales debía presentarse por escrito. La cátedra fue ocupada, sucesivamente, por Mountifort Longfield, Isaac Butt, James Anthony Lawson, William Neilson Hancock, Richard Hussey Walsh y John Elliott Cairnes... Si a alguno de ellos se lo puede denominar el ‘maestro’ del resto, es a Longfield” (Black, 1945).

Black, R. D. C. (1945): “Trinity College, Dublin, and the theory of value, 1832-1863”, Económica, 12, 47, agosto.

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

Hicks, J. R. (1953): “An inaugural lecture”, Oxford economic papers, 5, 2, junio.

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					Rofex*									
									ahorro						7 a 59 d.	(\$ por	(\$ por
EMBI+	en \$	en \$	en \$	en \$	(\$ por	(\$ por	(\$ por	(\$ por	Merval	Merval	por	libres	(us\$/				
(puntos	básicos)	(mensual, %)	(mensual, %)	(anual, %)	(anual, %)	us\$)	us\$)	us\$)	us\$)	(Líder)	(Argen- tina)	kilo)	por	quintal)			
						Com. A	a fin de	a fin de									
						3.500	mes	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			
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			
Abr.11	534	0,02	0,80	9,74		4,0895	4,0666	4,0760	4,1010	3.417,22	2.796,84	8,062	1,97	23,36			
May.11	582	0,02	0,82	9,67		4,1155	4,0840	4,0976	4,1264	3.341,07	2.740,94	7,996	1,94	22,80			
Jun.11	605	0,02	0,82	9,66		4,1284	4,0959	4,1081	4,1356	3.246,79	2.669,30	8,339	2,02	21,93			
2011																	
May. 24	591	0,02	0,83	9,55		4,1200	4,0865	4,0910	4,1190	3.282,41	2.687,60	8,064	1,96	22,62			
May. 25	587	0,02	0,83	9,55		4,1200	4,0865	4,0910	4,1190	3.282,41	2.687,60	8,064	1,96	22,60			
May. 26	600	0,02	0,86	9,48		4,1200	4,0865	4,0890	4,1160	3.268,55	2.667,36	8,064	1,96	22,62			
May. 27	595	0,02	0,83	9,60		4,1200	4,0857	4,0890	4,1150	3.265,82	2.661,79	8,136	1,97	22,35			
May. 30	595	0,02	0,81	10,37		4,1200	4,0877	4,0880	4,1130	3.244,79	2.645,74	8,317	2,02	22,30			
May. 31	576	0,02	0,85	10,27		4,1200	4,0887	4,0887	4,1110	3.250,91	2.642,39	8,279	2,01	22,10			
Jun. 1	609	0,02	0,85	9,57		4,1200	4,0890	4,1110	4,1400	3.176,36	2.575,79	8,062	1,96	22,08			
Jun. 2	597	0,02	0,84	9,52		4,1200	4,0898	4,1120	4,1410	3.150,34	2.547,61	8,062	1,96	22,21			
Jun. 3	597	0,02	0,75	9,53		4,1200	4,0905	4,1120	4,1400	3.164,97	2.565,64	7,856	1,91	22,30			
Jun. 6	594	0,02	0,86	9,58		4,1200	4,0908	4,1100	4,1380	3.122,08	2.534,50	7,907	1,92	22,12			
Jun. 7	592	0,02	0,86	9,48		4,1250	4,0925	4,1090	4,1370	3.125,01	2.537,63	8,139	1,97	22,21			
Jun. 8	602	0,02	0,74	9,58		4,1250	4,0925	4,1090	4,1350	3.123,29	2.538,20	8,113	1,97	22,30			
Jun. 9	587	0,02	0,85	9,50		4,1250	4,0925	4,1090	4,1360	3.232,86	2.637,55	8,113	1,97	22,26			
Jun. 10	590	0,02	0,84	9,40		4,1250	4,0928	4,1080	4,1330	3.227,77	2.643,14	7,982	1,94	22,28			
Jun. 13	598	0,02	0,75	9,52		4,1300	4,0935	4,1060	4,1310	3.202,28	2.623,17	8,144	1,97	22,44			
Jun. 14	574	0,02	0,82	9,75		4,1300	4,0925	4,1060	4,1310	3.265,62	2.682,05	8,347	2,02	22,29			
Jun. 15	597	0,02	0,72	9,76		4,1300	4,0932	4,1080	4,1350	3.244,09	2.665,71	8,122	1,97	22,19			
Jun. 16	625	0,02	0,84	9,64		4,1300	4,0945	4,1060	4,1330	3.235,00	2.666,72	8,122	1,97	22,11			
Jun. 17	628	0,02	0,75	9,52		4,1300	4,0945	4,1080	4,1360	3.269,28	2.697,29	8,527	2,06	21,95			
Jun. 20	622	0,02	0,75	9,52		4,1300	4,0945	4,1080	4,1360	3.269,28	2.697,29	8,527	2,06	21,95			
Jun. 21	614	0,02	0,85	9,77		4,1300	4,0970	4,1080	4,1360	3.330,02	2.753,15	8,662	2,10	21,84			
Jun. 22	611	0,02	0,85	9,53		4,1300	4,0982	4,1080	4,1370	3.333,58	2.761,15	8,565	2,07	21,72			
Jun. 23	629	0,02	0,87	9,68		4,1300	4,0992	4,1060	4,1350	3.313,88	2.751,54	8,565	2,07	21,43			
Jun. 24	636	0,02	0,88	9,59		4,1300	4,0998	4,1050	4,1340	3.287,62	2.736,17	8,754	2,12	21,43			
Jun. 27	628	0,02	0,83	9,90		4,1300	4,1020	4,1040	4,1320	3.314,71	2.760,43	8,942	2,17	21,43			
Jun. 28	607	0,02	0,85	9,65		4,1350	4,1032	4,1040	4,1330	3.326,94	2.769,61	8,603	2,08	21,52			
Jun. 29	597	0,02	0,80	10,13		4,1400	4,1070	4,1100	4,1380	3.353,82	2.784,82	8,418	2,03	21,27			
Jun. 30	583	0,02	0,88	10,30		4,1400	4,1110	4,1110	4,1360	3.360,64	2.795,41	8,936	2,16	21,08			
Jul. 1	556	0,02	0,86	10,18		4,1400	4,1105	4,1330	4,1620	3.396,00	2.829,45	8,391	2,03	21,00			
Jul. 4	556	0,02	0,78	9,96		4,1400	4,1140	4,1370	4,1660	3.418,22	2.853,77	8,572	2,07	21,15			
Jul. 5	565	0,02	0,84	9,59		4,1450	4,1162	4,1400	4,1690	3.430,18	2.862,05	8,271	2,00	21,51			
Jul. 6	572	0,02	0,88	9,85		4,1450	4,1175	4,1410	4,1720	3.461,75	2.898,51	8,137	1,96	21,50			
Jul. 7	570	0,02	0,86	9,66		4,1500	4,1198	4,1450	4,1770	3.487,21	2.914,40	8,467	2,04	21,66			

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
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
Abr.11	52.011	129.905	37.388	167.293	35.758	83.597	0	16.011	302.659
May.11	52.060	132.482	40.203	172.685	35.061	84.218	0	14.876	306.840
Jun.11	51.695	141.826	34.858	176.684	33.637	87.361	0	10.959	308.641
2011									
May. 16	52.002	131.932	41.455	173.387	38.215	83.630	0	12.320	307.552
May. 17	51.959	131.542	41.415	172.957	38.010	83.630	0	12.929	307.526
May. 18	51.950	131.131	41.643	172.774	37.849	84.566	0	11.974	307.163
May. 19	51.919	130.999	42.496	173.495	37.805	84.566	0	11.353	307.219
May. 20	51.909	130.886	41.469	172.355	37.737	84.566	0	11.789	306.447
May. 23	51.893	131.005	41.742	172.747	37.633	84.566	0	12.124	307.070
May. 24	51.965	131.040	42.676	173.716	37.015	84.566	0	12.151	307.448
May. 26	52.066	131.383	42.004	173.387	36.948	84.218	0	13.825	308.378
May. 27	52.150	131.471	40.592	172.063	36.431	84.218	0	15.890	308.602
May. 30	52.148	132.019	37.403	169.422	36.618	84.218	0	18.176	308.434
May. 31	52.060	132.482	40.203	172.685	35.061	84.218	0	14.876	306.840
Jun. 1	52.001	132.909	45.031	177.940	35.993	84.857	0	9.563	308.353
Jun. 2	52.028	133.559	43.924	177.483	35.815	84.857	0	10.137	308.292
Jun. 3	52.046	134.300	43.739	178.039	34.946	84.857	0	9.480	307.322
Jun. 6	52.043	134.904	43.067	177.971	34.897	84.857	0	9.209	306.934
Jun. 7	52.066	135.612	42.153	177.765	34.911	84.857	0	10.126	307.659
Jun. 8	52.039	136.059	40.444	176.503	34.821	85.637	0	10.287	307.248
Jun. 9	52.070	136.564	39.684	176.248	34.888	85.637	0	11.225	307.998
Jun. 10	52.131	136.870	40.505	177.375	34.844	85.637	0	10.472	308.328
Jun. 13	52.176	136.935	41.165	178.100	34.721	85.637	0	10.265	308.723
Jun. 14	52.206	136.922	40.948	177.870	34.714	85.637	0	10.348	308.569
Jun. 15	52.147	136.985	42.237	179.222	34.710	86.428	0	9.012	309.372
Jun. 16	52.160	137.244	39.334	176.578	34.477	86.428	0	10.771	308.254
Jun. 17	52.208	137.524	39.495	177.019	34.416	86.428	0	10.164	308.027
Jun. 21	52.236	137.976	39.541	177.517	34.467	86.428	0	9.989	308.401
Jun. 22	52.259	138.374	39.281	177.655	34.396	87.453	0	10.075	309.579
Jun. 23	52.153	138.619	39.052	177.671	34.380	87.453	0	10.734	310.238
Jun. 24	52.089	138.857	36.147	175.004	34.493	87.453	0	10.289	307.239
Jun. 27	52.036	139.796	35.542	175.338	34.609	87.453	0	10.633	308.033
Jun. 28	52.090	140.163	34.636	174.799	34.534	87.453	0	11.467	308.253
Jun. 29	51.794	141.191	32.054	173.245	34.684	87.361	0	13.139	308.429
Jun. 30	51.695	141.826	34.858	176.684	33.637	87.361	0	10.959	308.641
Jul. 1	51.749	142.562	40.327	182.889	35.104	87.361	0	4.602	309.956

CONTEXTO; Entrega N° 1.144; Julio 12, 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 Total	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
Ene.11	506.589	394.161	329.716	62.010	56.017	59.180	138.864	16.070	17	8.591	6.500	112.428
Feb.11	518.538	406.315	343.174	63.031	53.815	59.582	152.921	15.601	9	8.205	6.473	112.223
Mar.11	528.086	415.312	352.921	64.069	56.035	59.874	158.738	15.356	5	7.955	6.458	112.774
Abr.11	540.276	425.925	362.449	66.380	56.987	61.695	162.861	15.525	6	8.133	6.489	114.351
May.11	556.456	440.132	374.820	68.796	61.024	63.592	166.446	15.871	7	8.354	6.602	116.324
Jun.11	569.735	449.230	384.592	70.726	63.548	64.851	170.231	15.657	8	7.993	6.724	120.505
2011												
May. 16	557.555	441.021	375.309	67.719	63.912	60.479	167.363	15.969	7	8.449	6.587	116.534
May. 17	557.088	441.273	375.589	68.296	62.589	60.290	169.310	15.962	7	8.410	6.628	115.815
May. 18	559.335	443.667	377.858	69.038	62.601	60.697	170.479	15.973	7	8.414	6.648	115.668
May. 19	561.040	445.248	379.588	69.571	65.198	60.213	170.203	15.937	7	8.375	6.666	115.792
May. 20	560.291	444.179	378.539	68.282	64.841	61.677	169.426	15.932	7	8.339	6.664	116.112
May. 23	560.014	444.342	378.826	68.624	65.314	61.097	169.356	15.902	8	8.309	6.687	115.672
May. 24	561.210	445.888	381.056	68.855	68.101	60.042	169.772	15.736	8	8.143	6.726	115.322
May. 26	562.542	447.401	382.816	70.392	67.862	60.774	169.236	15.676	8	8.095	6.697	115.141
May. 27	563.476	448.195	383.490	70.481	68.195	61.342	169.144	15.705	8	8.106	6.707	115.281
May. 30	564.117	448.911	384.182	71.396	67.266	62.122	168.548	15.711	8	8.122	6.653	115.206
May. 31	563.411	448.166	383.358	69.831	64.664	64.777	169.758	15.730	8	8.120	6.688	115.245
Jun. 1	563.994	447.738	382.844	70.080	62.783	65.981	169.601	15.751	7	8.129	6.702	116.256
Jun. 2	562.539	445.062	380.238	69.726	59.434	67.675	168.863	15.734	7	8.112	6.719	117.477
Jun. 3	562.129	443.299	378.928	68.538	57.835	69.330	168.723	15.624	7	8.010	6.694	118.830
Jun. 6	561.456	440.986	376.669	68.963	55.666	69.160	168.166	15.611	7	8.011	6.655	120.470
Jun. 7	560.623	439.567	375.023	68.336	54.467	68.600	168.900	15.647	7	8.010	6.684	121.056
Jun. 8	562.155	440.750	376.165	69.221	56.345	67.183	168.048	15.657	7	8.022	6.697	121.405
Jun. 9	563.154	441.750	377.144	70.219	57.698	66.035	168.072	15.662	7	8.029	6.711	121.404
Jun. 10	565.799	444.294	379.647	70.097	59.908	65.125	168.775	15.672	7	8.043	6.723	121.505
Jun. 13	568.513	447.640	382.663	70.340	61.330	63.091	169.913	15.733	7	8.087	6.661	120.873
Jun. 14	568.708	448.603	383.650	70.151	65.372	61.556	170.408	15.727	8	8.088	6.703	120.105
Jun. 15	570.015	449.988	384.978	71.331	66.545	61.317	170.365	15.741	8	8.089	6.707	120.027
Jun. 16	571.009	450.719	385.849	71.500	66.532	61.587	170.859	15.707	8	8.023	6.740	120.290
Jun. 17	570.645	449.780	384.931	70.170	65.865	62.264	171.467	15.702	8	8.021	6.752	120.865
Jun. 20	571.255	450.631	385.881	71.950	66.862	60.553	170.692	15.678	8	7.998	6.682	120.624
Jun. 21	573.984	453.631	388.947	72.026	68.846	61.507	171.014	15.662	8	7.980	6.728	120.353
Jun. 22	575.798	455.348	390.870	72.109	70.806	61.939	171.006	15.612	8	7.928	6.761	120.450
Jun. 24	575.835	454.585	390.099	71.074	70.668	62.349	171.763	15.614	8	7.936	6.807	121.250
Jun. 27	577.209	455.790	391.337	72.362	68.810	62.534	172.217	15.606	8	7.884	6.741	121.419
Jun. 28	576.980	455.729	391.467	72.367	68.140	64.436	172.046	15.541	8	7.818	6.766	121.251
Jun. 29	580.303	458.353	393.872	73.363	66.833	66.967	171.774	15.575	8	7.828	6.774	121.950
Jun. 30	582.339	459.595	395.230	71.327	63.773	72.689	172.174	15.547	8	7.806	6.790	122.744
Jul. 1	584.985	460.928	395.537	69.239	62.317	77.330	171.625	15.795	8	7.978	6.797	124.057

* 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
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
Abr.11	1,5986	1,6359	1,4447	83,19	6,5293	1,585	3,25	0,44	12.433,27	2.796,49	9.647,04	1.484,56
May.11	1,5844	1,6323	1,4322	81,17	6,4963	1,613	3,25	0,41	12.578,23	2.815,82	9.710,58	1.512,16
Jun.11	1,5991	1,6215	1,4397	80,48	6,4758	1,591	3,25	0,40	12.097,30	2.687,76	9.541,56	1.527,55
2011												
May. 24	1,5839	1,6176	1,4105	81,98	6,4995	1,624	3,25	0,40	12.356,21	2.746,16	9.477,17	1.524,00
May. 25	1,5825	1,6273	1,4086	81,99	6,4950	1,629	3,25	0,40	12.394,08	2.761,38	9.422,60	1.525,70
May. 26	1,5884	1,6102	1,4133	81,34	6,4910	1,617	3,25	0,40	12.402,76	2.782,92	9.562,05	1.520,80
May. 27	1,5930	1,6505	1,4300	80,86	6,4940	1,601	3,25	0,40	12.441,58	2.796,86	9.521,94	1.536,40
May. 30	1,4948	1,6462	1,4276	81,00	6,4830	1,593	3,25	0,40	12.441,58	2.796,86	9.504,97	1.537,40
May. 31	1,4948	1,6444	1,4390	81,55	6,4792	1,580	3,25	0,40	12.569,79	2.835,30	9.693,73	1.535,20
Jun. 1	1,5998	1,6335	1,4331	80,95	6,4800	1,596	3,25	0,40	12.290,14	2.769,19	9.719,61	1.544,80
Jun. 2	1,6038	1,6373	1,4491	80,97	6,4838	1,578	3,25	0,40	12.248,55	2.773,31	9.555,04	1.532,60
Jun. 3	1,6042	1,6423	1,4632	80,24	6,4800	1,576	3,25	0,40	12.151,26	2.732,78	9.492,21	1.541,80
Jun. 6	1,6110	1,6352	1,4573	80,14	6,4800	1,583	3,25	0,40	12.089,96	2.702,56	9.380,35	1.545,60
Jun. 7	1,6136	1,6442	1,4687	80,11	6,4830	1,578	3,25	0,40	12.070,81	2.701,56	9.443,95	1.543,20
Jun. 8	1,6119	1,6397	1,4575	79,92	6,4759	1,583	3,25	0,40	12.048,94	2.675,38	9.449,46	1.534,50
Jun. 9	1,6106	1,6371	1,4504	80,32	6,4780	1,589	3,25	0,40	12.124,36	2.684,87	9.467,15	1.540,60
Jun. 10	1,6035	1,6223	1,4350	80,31	6,4806	1,597	3,25	0,40	11.951,91	2.643,73	9.514,44	1.530,50
Jun. 13	1,5990	1,6372	1,4408	80,22	6,4850	1,588	3,25	0,39	11.952,97	2.639,69	9.448,21	1.514,70
Jun. 14	1,6036	1,6362	1,4435	80,46	6,4799	1,582	3,25	0,39	12.076,11	2.678,72	9.547,79	1.523,50
Jun. 15	1,5951	1,6187	1,4178	80,99	6,4840	1,600	3,25	0,39	11.897,27	2.631,46	9.574,32	1.522,90
Jun. 16	1,5859	1,6141	1,4189	80,65	6,4759	1,612	3,25	0,40	11.961,52	2.623,70	9.411,28	1.528,90
Jun. 17	1,5948	1,6183	1,4303	80,04	6,4720	1,660	3,25	0,40	12.004,36	2.616,48	9.351,40	1.537,40
Jun. 20	1,5922	1,6201	1,4308	80,22	6,4740	1,595	3,25	0,40	12.080,08	2.629,67	9.353,96	1.540,70
Jun. 21	1,5983	1,6240	1,4404	80,25	6,4655	1,589	3,25	0,40	12.190,01	2.687,26	9.459,66	1.544,80
Jun. 22	1,5977	1,6062	1,4345	80,34	6,4639	1,589	3,25	0,40	12.109,67	2.669,19	9.629,43	1.552,90
Jun. 23	1,5891	1,6010	1,4255	80,54	6,4679	1,589	3,25	0,40	12.050,00	2.686,75	9.596,74	1.520,50
Jun. 24	1,5895	1,5961	1,4179	80,50	6,4760	1,604	3,25	0,40	11.934,58	2.652,89	9.678,71	1.501,60
Jun. 27	1,5886	1,5986	1,4278	80,90	6,4835	1,596	3,25	0,40	12.043,56	2.688,28	9.578,31	1.495,20
Jun. 28	1,5903	1,5992	1,4367	81,12	6,4705	1,578	3,25	0,40	12.188,69	2.729,31	9.648,98	1.499,40
Jun. 29	1,5973	1,6065	1,4432	80,79	6,4640	1,572	3,25	0,40	12.261,42	2.740,49	9.797,26	1.508,50
Jun. 30	1,6005	1,6045	1,4502	80,56	6,4641	1,562	3,25	0,40	12.414,34	2.773,52	9.816,09	1.501,60
Jul. 1	1,6004	1,6070	1,4529	80,86	6,4656	1,558	3,25	0,00	12.582,77	2.816,03	9.868,07	1.483,60
Jul. 4	1,6004	1,6084	1,4528	80,85	6,4633	1,553	3,25	0,00	12.582,77	2.816,03	9.965,48	1.483,60
Jul. 5	1,6005	1,6048	1,4416	81,13	6,4680	1,564	3,25	0,00	12.569,87	2.825,77	9.972,46	1.512,10
Jul. 6	1,5934	1,5995	1,4311	80,95	6,4690	1,570	3,25	0,00	12.626,02	2.834,02	10.082,48	1.529,50
Jul. 7	1,5913	1,5973	1,4358	81,23	6,4665	1,558	3,25	0,00	12.719,49	2.872,66	10.071,14	1.532,10