

CONTEXTO

Entrega N° 1.166

Dic. 13, 2011

La “newsletter” de Juan Carlos de Pablo

COMO LO VEO

La política económica quedó “morenizada”, porque a los ojos presidenciales el “estilo M” es mucho más eficaz que los propuestos por el resto de los funcionarios. Desde el punto de vista decisorio público no importa que al final el referido estilo resulte contraproducente, porque en el estilo K lo que ocurra al final no es relevante para la toma de decisiones.

CLAVES

♦ Guillermo Moreno sigue en comercio interior; Beatriz Paglieri, secretaria de comercio exterior; Axel Kicillof, viceministro de economía. No sorprende, pero preocupa.

♦ El ministro de economía quiere “exportar” al mundo el modelo argentino de reestructuración de la deuda. ¿Algún mérito de Lavagna en el caso argentino?

♦ Las exportaciones de autos cayeron, porque le vendimos menos unidades... a México. El impacto de Brasil todavía está por llegar.

♦ Brasil: el PBI se estancó entre el segundo y el tercer trimestres.

ME PREGUNTO

¿Qué proporción de los plazos fijos en dólares se renueva, y cuál se retira?

SEMAFOROS

ROJO



AMARILLO

☹ Soja a u\$s 408 la tonelada.

VERDE



EN ESTA ENTREGA

- ♦ Como lo veo
- ♦ CFK: nuevo mandato; ¿algo nuevo?
- ♦ Quién es quién durando como ministro de economía
- ♦ UE: entendiendo a los ingleses
- ♦ La libertad de opinión de los “empleados públicos”
- ♦ Gana doble, paga doble
- ♦ Trapitonomía
- ♦ Pierangelo Garegnani

DEL “PENGUIN DICTIONARY OF MODERN HUMOROUS QUOTATIONS”

“La educación es algo admirable. Pero cada tanto debemos recordar que nada que valga la pena saber, puede ser enseñado”. Oscar Wilde.

COMO LO VEO

“La historia entera de la escuela austríaca hubiera sido diferente si Carl Menger y Gustav von Schmoller hubieran sido amigos y hubieran sabido comprender sus horizontes, en vez de tratarse mutuamente de infradotados”.

(Fuente: Zanotti, G. J.: “Prefacio”, en Ravier, A. O.: La escuela austríaca por dentro, Unión Editorial, 2011, volumen 1).

La política económica quedó “morenizada”, porque a los ojos presidenciales el “estilo M” es mucho más eficaz que los propuestos por el resto de los funcionarios. Desde el punto de vista decisorio público no importa que al final el referido estilo resulte contraproducente, porque en el estilo K lo que ocurra al final no es relevante para la toma de decisiones.

Producción, venta interna y exportación de autos

En noviembre pasado se produjeron 4,5% menos autos que en noviembre de 2010, se vendieron al mercado interno 22,2% más, y se exportaron 17,8% menos.

La desagregación por país de destino de las exportaciones muestra que la caída global se explica, en buena medida, por las menores ventas realizadas a... México. No a Brasil, como todos (yo, incluido) supondríamos. Pero esto implica que, del lado de las exportaciones, las malas noticias todavía no comenzaron a llegar.

¿Quién entiende a los Yankees?

El gobierno de los Estados Unidos votó a favor de un crédito otorgado a Argentina por el Banco Interamericano de Desarrollo. Lo contrario de lo que viene haciendo en el caso de créditos gestionados por nuestro país ante el Banco Mundial.

Contexto viene diciendo que Estados Unidos se rige por reglas, y que por consiguiente el encuentro personal entre Cristina Fernández de Kirchner y Barack Obama no iba a modificar las decisiones en materia crediticia. Pero lo hicieron.

¿Hubo alguna razón específica que justificara este cambio de política, o finalmente al presidente de los Estados Unidos también se lo puede convencer vía un llamado telefónico?

ADN negativo

Los ADN de Marcela y Felipe Noble, hijos adoptados por Ernestina de Noble, propietaria de Clarín, siguen dando negativos.

¿No sería hora de terminarla, y de que todos los involucrados en esta locura pidieran disculpas? Ciertamente, pero no es lo que cabe esperar de este gobierno y de las organizaciones que defienden algunos derechos humanos.

¿Y entonces?

Se despejaron las incógnitas (en realidad nunca hubo incógnitas, al menos para el lector de **Contexto**, a quien semanalmente aburro con el nunca tan relevante como ahora “los estilos no se cambian”).

El Poder Ejecutivo enfrentará los problemas económicos desde su prisma decisorio y utilizando el “método Moreno”, porque lo aplicará de manera personal el secretario de comercio interior, que sigue en funciones, o algunos de sus discípulos y discípulas.

Que Axel Kicillof, creador del plan de negocios de Aerolíneas Argentinas y representante (vía la ANSES) del Estado ante el grupo Techint, ocupe la secretaría de política económica, virtual viceministerio que quedó vacante porque Roberto Feletti comenzó su labor como diputado de la Nación, es congruente con la forma en la cual el gobierno encara la realidad económica.

¡ANIMO! (así, con mayúsculas).

CONTEXTO; Entrega N° 1.166; Diciembre 13, 2011.

CFK: NUEVO MANDATO; ¿ALGO NUEVO?

Nada.

No sorprendentemente, porque los estilos no se cambian.

Consiguientemente, hay que adoptar todas las decisiones sobre la base de que todo el poder decisorio está concentrado en la presidenta de la Nación, a quien el “estilo Moreno” le resulta particularmente atractivo. Ergo Guillermo Moreno es el funcionario a quien hay que mirar en busca de pistas en materia de política económica.

¿Por qué a Cristina Fernández de Kirchner el estilo Moreno le resulta tan atractivo? Porque cuando se reúne con diferentes miembros de su equipo económico, y pregunta qué hay que hacer con el dólar, la canasta navideña, etc., los telefonazos amenazantes lucen mucho más atractivos que el resto de las propuestas.

Claro que, con el correr del tiempo, el secretario de Comercio no puede mostrar resultados concretos. Destrozó los mercados de carne vacuna y leche, no hizo funcionar a Papelera Massuh y los “convenios” que celebra con determinados sectores se parecen más a lo ritual que a lo concreto. ¿Dónde están, finalmente, los “pescados para todos”, las “milanesas para todos”, etc.?

Pero que a usted y a mí nos parezca no sólo ofensivo sino contraproducente el accionar de Guillermo Moreno, no quiere decir que a la presidenta de la Nación le ocurra lo mismo. Y las decisiones, por acción o por omisión, las adopta ella.

Consiguientemente, el mandato presidencial 2011-2015 arranca con la “morenización” de la política económica. Lorenzino, como sus antecesores, sencillamente “no existe”.

¡Animo!

POSDATA. Axel Kicillof, además de viceministro de economía; ¿seguirá confeccionando el plan de negocios de Aerolíneas Argentinas, y continuará representando al Estado ante el grupo Techint? Pregunto, porque el día tiene 24 horas.

CONTEXTO; Entrega N° 1.166; Diciembre 13, 2011.

QUIEN ES QUIEN DURANDO COMO MINISTRO DE ECONOMIA

Durante los primeros 8 años de los gobiernos presididos por Néstor y Cristina Kirchner, 6 personas (5 varones, una mujer) ocuparon el despacho asignado al ministro de economía. Que no es lo mismo que decir que su gestión fue acompañada por 6 ministros de economía, entendiendo por tal, funcionarios que tuvieron a su cargo la porción económica de la política aplicada.

En particular, desde que en noviembre de 2005 Roberto Lavagna dejó el ministerio, nadie miró más al Palacio de Hacienda en busca de pistas referidas a la política económica. De manera que, en un sentido fundamental, no “existieron” ni Felisa Josefina Miceli (595 días en el cargo), Miguel Gustavo Peirano (146 días), Martín Lousteau (136 días), Carlos Rafael Fernández (439 días) o Amado Boudou (886 días). Todo indica que algo parecido ocurrirá con Hernán Lorenzino, reemplazante de Boudou desde el sábado pasado.

El cuadro que acompaña a estas líneas ubica a los referidos ex titulares del equipo económico, según duración en el cargo, en la lista de los 126 compatriotas que integran el respectivo “club” desde la gestión presidencial de Justo José de Urquiza. En el caso de Lavagna computé la totalidad de su permanencia, desde que arribó al cargo en abril de 2002, durante la presidencia de Eduardo Duhalde. Pues bien, por duración en el cargo Lavagna ocupa el lugar No. 10, y Boudou el 19, en la historia de los ex ministros de economía de la Nación.

A propósito: Lorenzino es abogado. Ignoro la profesión de Carlos Rafael Fernández, pero suponiendo que no lo fuera, hay que remontarse hasta 1982 para encontrar al último abogado que estuvo al frente del equipo económico (Roberto Teodoro Alemann). Se dijo que la guerra es una cosa demasiado seria como para dejarla en manos de los militares, y por ende que la política económica es una cosa demasiado seria como para dejarla en manos de los economistas. Chistes aparte, en Argentina 2011-2012 la cuestión no es qué profesión tiene quien se sienta en el sillón asignado al ministro de economía de la Nación, sino qué rol le dejarán jugar, dado el “estilo K”. Cuestión que se analiza en otra porción de este número de **Contexto**.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.166; Diciembre 13, 2011.

EX MINISTROS DE ECONOMÍA (O DENOMINACION EQUIVALENTE)

| Apellido y nombre | Desde | | | Hasta | | | Días seguidos en el cargo | Ranking cronológico |
|-----------------------------------|-----------|-----------|-------------|-----------|-----------|-------------|---------------------------|---------------------|
| | Día | Mes | Año | Día | Mes | Año | | |
| 1 Cereijo, Ramón A. | 4 | 6 | 1946 | 3 | 6 | 1952 | 2192 | 71 |
| 2 Salaberry, Domingo E. | 12 | 10 | 1916 | 11 | 10 | 1922 | 2191 | 52 |
| 3 Cavallo, Domingo Felipe | 29 | 1 | 1991 | 26 | 7 | 1996 | 2006 | 114 |
| 4 Molina, Víctor M. | 10 | 10 | 1923 | 11 | 10 | 1928 | 1829 | 54 |
| 5 Martínez de Hoz, José Alfredo | 29 | 3 | 1976 | 28 | 3 | 1981 | 1826 | 102 |
| 6 Sourrouille, Juan Vital | 19 | 2 | 1985 | 31 | 3 | 1989 | 1502 | 108 |
| 7 Pacheco, Wenceslao | 9 | 3 | 1885 | 27 | 2 | 1889 | 1453 | 25 |
| 8 González, Lucas | 29 | 2 | 1864 | 24 | 1 | 1868 | 1426 | 12 |
| 9 de la Plaza, Victorino | 31 | 8 | 1876 | 6 | 5 | 1880 | 1345 | 21 |
| 10 Lavagna, Roberto | 27 | 4 | 2002 | 28 | 11 | 2005 | 1312 | 121 |
| 11 Fernández, Roque Benjamín | 27 | 7 | 1996 | 9 | 12 | 1999 | 1231 | 115 |
| 12 Bonanni, Pedro José | 4 | 6 | 1952 | 19 | 9 | 1955 | 1203 | 72 |
| 13 de Oriondo, Manuel M. | 20 | 9 | 1907 | 1 | 10 | 1910 | 1108 | 45 |
| 14 Domínguez, Luis L. | 12 | 2 | 1871 | 21 | 2 | 1874 | 1106 | 16 |
| 15 Avellaneda, Marco | 11 | 7 | 1901 | 4 | 4 | 1904 | 999 | 41 |
| 16 Bedoya, Elías | 16 | 4 | 1857 | 22 | 12 | 1859 | 981 | 5 |
| 17 Groppo, Pedro | 20 | 2 | 1938 | 1 | 9 | 1940 | 925 | 62 |
| 18 Krieger Vasena, Adalbert | 3 | 1 | 1967 | 10 | 6 | 1969 | 890 | 89 |
| 19 Boudou, Amado | 8 | 7 | 2009 | 9 | 12 | 2011 | 886 | 126 |
| 20 Romero, Juan J. Romero | 10 | 4 | 1881 | 24 | 8 | 1883 | 874 | 23 |
| 21 Pinedo, Federico | 24 | 8 | 1933 | 30 | 12 | 1935 | 860 | 59 |
| 22 Acevedo, Carlos A. | 17 | 3 | 1941 | 6 | 6 | 1943 | 812 | 65 |
| 23 Gorostiza, José B. | 12 | 10 | 1868 | 12 | 10 | 1870 | 731 | 14 |
| 24 Terry, José A. | 5 | 4 | 1904 | 14 | 3 | 1906 | 709 | 42 |
| 25 Romero, Juan J. | 23 | 1 | 1895 | 23 | 12 | 1896 | 701 | 36 |
| 26 Colman, Enrique P. | 12 | 10 | 1928 | 6 | 9 | 1930 | 696 | 55 |
| 27 Pugliese, Juan Carlos | 19 | 8 | 1964 | 27 | 6 | 1966 | 677 | 87 |
| 28 Alsogaray, Alvaro Carlos | 25 | 6 | 1959 | 25 | 4 | 1961 | 671 | 78 |
| 29 Rosa, José M. | 12 | 10 | 1910 | 2 | 8 | 1912 | 661 | 46 |
| 30 Escalante, Wenceslao | 21 | 1 | 1897 | 11 | 10 | 1898 | 629 | 38 |
| 31 Miceli, Felisa Josefina | 29 | 11 | 2005 | 16 | 7 | 2007 | 595 | 122 |
| 32 López, Vicente F. | 7 | 8 | 1890 | 16 | 3 | 1892 | 588 | 30 |
| 33 del Campillo, Juan | 27 | 10 | 1854 | 27 | 5 | 1856 | 579 | 2 |
| 34 Ameghino, César | 15 | 10 | 1943 | 6 | 5 | 1945 | 570 | 67 |
| 35 Rosa, José M. | 12 | 10 | 1898 | 1 | 5 | 1900 | 568 | 39 |
| 36 de la Plaza, Victorino | 25 | 8 | 1883 | 8 | 3 | 1885 | 562 | 24 |
| 37 Carbó, Enrique | 16 | 2 | 1914 | 15 | 8 | 1915 | 546 | 50 |
| 38 Ortiz, Roberto M. | 31 | 12 | 1935 | 21 | 6 | 1937 | 538 | 60 |
| 39 Terry, José A. | 12 | 8 | 1893 | 17 | 1 | 1895 | 524 | 35 |
| 40 Hueyo, Alberto | 20 | 2 | 1932 | 19 | 7 | 1933 | 516 | 58 |
| 41 Gelbard, José Ver | 25 | 5 | 1973 | 20 | 10 | 1974 | 514 | 96 |
| 42 Cortínez, Santiago S. | 23 | 2 | 1874 | 13 | 7 | 1875 | 506 | 17 |

CONTEXTO; Entrega N° 1.166; Diciembre 13, 2011.

EX MINISTROS DE ECONOMÍA (O DENOMINACION EQUIVALENTE)

| Apellido y nombre | Desde | | | Hasta | | | Días seguidos en el cargo | Ranking cronológico |
|------------------------------------|-----------|----------|-------------|----------|----------|-------------|---------------------------|---------------------|
| | Día | Mes | Año | Día | Mes | Año | | |
| 43 Wehbe, Jorge H. | 25 | 8 | 1982 | 9 | 12 | 1983 | 472 | 106 |
| 44 Machinea, José Luis | 10 | 12 | 1999 | 2 | 3 | 2001 | 449 | 116 |
| 45 Blanco, Eugenio Antonio | 14 | 11 | 1955 | 25 | 1 | 1957 | 439 | 74 |
| 46 Fernández, Carlos Rafael | 25 | 4 | 2008 | 7 | 7 | 2009 | 439 | 125 |
| 47 Grinspun, Bernardo | 10 | 12 | 1983 | 18 | 2 | 1985 | 437 | 107 |
| 48 Berduc, Enrique | 2 | 5 | 1900 | 5 | 7 | 1901 | 429 | 40 |
| 49 del Carril, Emilio Donato | 1 | 5 | 1958 | 24 | 6 | 1959 | 420 | 77 |
| 50 Oliver, Francisco J. | 20 | 8 | 1915 | 11 | 10 | 1916 | 419 | 51 |
| 51 González, Antonio Erman | 18 | 12 | 1989 | 28 | 1 | 1991 | 407 | 113 |
| 52 Krieger Vasena, Adalbert | 26 | 3 | 1957 | 30 | 4 | 1958 | 400 | 76 |
| 53 Dagnino Pastore, José María | 11 | 6 | 1969 | 17 | 6 | 1970 | 373 | 90 |
| 54 Licciardo, Cayetano A. | 11 | 10 | 1971 | 12 | 10 | 1972 | 367 | 94 |
| 55 Lobos, Eleodoro | 21 | 9 | 1906 | 19 | 9 | 1907 | 364 | 44 |
| 56 Herrera Vegas, Rafael | 12 | 10 | 1922 | 8 | 10 | 1923 | 361 | 53 |
| 57 Vélez Sarsfield, Dalmacio | 13 | 10 | 1862 | 22 | 9 | 1863 | 345 | 10 |
| 58 Cortínez, Santiago S. | 7 | 5 | 1880 | 9 | 4 | 1881 | 331 | 22 |
| 59 del Castillo, Vicente | 1 | 2 | 1861 | 11 | 12 | 1861 | 314 | 9 |
| 60 Uriburu, Enrique | 17 | 4 | 1931 | 19 | 2 | 1932 | 309 | 57 |
| 61 Blanco, Eugenio Antonio | 12 | 10 | 1963 | 5 | 8 | 1964 | 299 | 86 |
| 62 Cavallo, Domingo Felipe | 20 | 3 | 2001 | 19 | 12 | 2001 | 275 | 118 |
| 63 Sigaut, Lorenzo Juan | 29 | 3 | 1981 | 21 | 12 | 1981 | 268 | 103 |
| 64 Alemann, Roberto Teodoro | 26 | 4 | 1961 | 12 | 1 | 1962 | 263 | 79 |
| 65 Aguirre, Cristobal | 25 | 1 | 1868 | 11 | 10 | 1868 | 261 | 13 |
| 66 Acevedo, Carlos A. | 22 | 6 | 1937 | 19 | 2 | 1938 | 242 | 61 |
| 67 Romero, Juan J. | 12 | 10 | 1892 | 6 | 6 | 1893 | 238 | 32 |
| 68 Pérez, Enrique S. | 5 | 8 | 1912 | 28 | 3 | 1913 | 236 | 47 |
| 69 Fragueiro, Mariano | 6 | 3 | 1854 | 26 | 10 | 1854 | 235 | 1 |
| 70 González, Lucas | 2 | 10 | 1875 | 19 | 5 | 1876 | 231 | 19 |
| 71 Pacheco, Wenceslao | 27 | 8 | 1889 | 14 | 4 | 1890 | 231 | 27 |
| 72 Avalos, Amaro | 20 | 10 | 1945 | 3 | 6 | 1946 | 227 | 70 |
| 73 Alsogaray, Alvaro Carlos | 30 | 4 | 1962 | 9 | 12 | 1962 | 224 | 83 |
| 74 Gómez Morales, Alfredo | 21 | 10 | 1974 | 1 | 6 | 1975 | 224 | 97 |
| 75 Wehbe, Jorge H. | 13 | 10 | 1972 | 24 | 5 | 1973 | 224 | 95 |
| 76 Pérez, Enrique S. | 7 | 9 | 1930 | 16 | 4 | 1931 | 222 | 56 |
| 77 Ferrer, Aldo | 26 | 10 | 1970 | 28 | 5 | 1971 | 215 | 92 |
| 78 Anadón, Lorenzo | 21 | 7 | 1913 | 15 | 2 | 1914 | 210 | 49 |
| 79 Hansen, Emilio | 17 | 3 | 1892 | 11 | 10 | 1892 | 209 | 31 |
| 80 Alemann, Roberto Teodoro | 22 | 12 | 1981 | 1 | 7 | 1982 | 191 | 104 |
| 81 Piñero, Norberto | 15 | 3 | 1906 | 20 | 9 | 1906 | 190 | 43 |
| 82 Salimei, Jorge Néstor | 29 | 6 | 1966 | 2 | 1 | 1967 | 188 | 88 |
| 83 Galán, José M. | 13 | 10 | 1856 | 15 | 4 | 1857 | 185 | 4 |
| 84 Varela, Rufino | 28 | 2 | 1889 | 24 | 8 | 1889 | 178 | 26 |

CONTEXTO; Entrega N° 1.166; Diciembre 13, 2011.

EX MINISTROS DE ECONOMÍA (O DENOMINACION EQUIVALENTE)

| Apellido y nombre | Desde | | | Hasta | | | Días seguidos en el cargo | Ranking cronológico |
|------------------------------------|-----------|-----------|-------------|-----------|-----------|-------------|---------------------------|---------------------|
| | Día | Mes | Año | Día | Mes | Año | | |
| 85 de la Riestra, Norberto | 11 | 8 | 1860 | 31 | 1 | 1861 | 174 | 8 |
| 86 Cafiero, Antonio Francisco | 14 | 8 | 1975 | 2 | 2 | 1976 | 173 | 100 |
| 87 de Elizalde, Rufino | 23 | 9 | 1863 | 28 | 2 | 1864 | 159 | 11 |
| 88 Méndez Delfino, Eustaquio | 10 | 12 | 1962 | 13 | 5 | 1963 | 155 | 84 |
| 89 Rapanelli, Néstor Mario | 15 | 7 | 1989 | 15 | 12 | 1989 | 153 | 112 |
| 90 Arias, Tomás | 15 | 3 | 1860 | 10 | 8 | 1860 | 149 | 7 |
| 91 Peirano, Miguel Gustav | 17 | 7 | 2007 | 9 | 12 | 2007 | 146 | 123 |
| 92 Martínez de Hoz, José Alfredo | 21 | 5 | 1963 | 11 | 10 | 1963 | 144 | 85 |
| 93 de la Vega, Agustín J. | 28 | 5 | 1856 | 12 | 10 | 1856 | 138 | 3 |
| 94 Pinedo, Federico | 2 | 9 | 1940 | 16 | 1 | 1941 | 137 | 63 |
| 95 Lousteau, Martín | 10 | 12 | 2007 | 24 | 4 | 2008 | 136 | 124 |
| 96 Quilici, Juan A. F. | 1 | 6 | 1971 | 10 | 10 | 1971 | 132 | 93 |
| 97 Santamarina, Jorge A. | 7 | 6 | 1943 | 14 | 10 | 1943 | 130 | 66 |
| 98 Aguirre, Cristóbal | 13 | 10 | 1870 | 11 | 2 | 1871 | 122 | 15 |
| 99 Moyano Llerena, Carlos María | 18 | 6 | 1970 | 15 | 10 | 1970 | 120 | 91 |
| 100 Remes Lenicov, Jorge | 3 | 1 | 2002 | 23 | 4 | 2002 | 111 | 120 |
| 101 Yrigoyen, Ceferino A. | 7 | 5 | 1945 | 22 | 8 | 1945 | 108 | 68 |
| 102 Piñero, Norberto | 1 | 4 | 1913 | 16 | 7 | 1913 | 107 | 48 |
| 103 de la Riestra, Norberto | 20 | 5 | 1876 | 26 | 8 | 1876 | 99 | 20 |
| 104 Leguizamón, Onésimo | 14 | 7 | 1875 | 1 | 10 | 1875 | 80 | 18 |
| 105 Coll Benegas, Carlos Arturo | 15 | 1 | 1962 | 25 | 3 | 1962 | 69 | 80 |
| 106 Oría, Salvador | 18 | 1 | 1941 | 16 | 3 | 1941 | 58 | 64 |
| 107 Verrier, Roberto A. | 26 | 1 | 1957 | 25 | 3 | 1957 | 58 | 75 |
| 108 García, Juan A. | 9 | 6 | 1890 | 4 | 8 | 1890 | 57 | 29 |
| 109 Pugliese, Juan Carlos | 1 | 4 | 1989 | 25 | 5 | 1989 | 55 | 109 |
| 110 Dagnino Pastore, José María | 2 | 7 | 1982 | 24 | 8 | 1982 | 54 | 105 |
| 111 Folcini, Eugenio José | 20 | 9 | 1955 | 12 | 11 | 1955 | 54 | 73 |
| 112 Antille, Armando G. | 23 | 8 | 1945 | 13 | 10 | 1945 | 52 | 69 |
| 113 Derqui, Santiago | 23 | 12 | 1859 | 12 | 2 | 1860 | 52 | 6 |
| 114 Uriburo, Francisco | 18 | 4 | 1890 | 8 | 6 | 1890 | 52 | 28 |
| 115 Mondelli, Emilio | 3 | 2 | 1976 | 23 | 3 | 1976 | 50 | 101 |
| 116 Rodrigo, Celestino | 2 | 6 | 1975 | 19 | 7 | 1975 | 48 | 98 |
| 117 Rodríguez, Jesús | 26 | 5 | 1989 | 8 | 7 | 1989 | 44 | 110 |
| 118 Demaría, Mariano | 5 | 7 | 1893 | 11 | 8 | 1893 | 38 | 34 |
| 119 Alcorta, Amancio | 24 | 12 | 1896 | 20 | 1 | 1897 | 28 | 37 |
| 120 Avellaneda, Marco | 7 | 6 | 1893 | 4 | 7 | 1893 | 28 | 33 |
| 121 Bonanni, Pedro José | 22 | 7 | 1975 | 11 | 8 | 1975 | 21 | 99 |
| 122 Pinedo, Federico | 6 | 4 | 1962 | 25 | 4 | 1962 | 19 | 82 |
| 123 López Murphy, Ricardo Hipólito | 5 | 3 | 2001 | 19 | 3 | 2001 | 15 | 117 |
| 124 Frigeri, Rodolfo | 23 | 12 | 2001 | 2 | 1 | 2002 | 11 | 119 |
| 125 Wehbe, Jorge H. | 26 | 3 | 1962 | 5 | 4 | 1962 | 11 | 81 |
| 126 Roig, Miguel | 9 | 7 | 1989 | 14 | 7 | 1989 | 6 | 111 |

CONTEXTO; Entrega N° 1.166; Diciembre 13, 2011.

UE: ENTENDIENDO A LOS INGLESES

Casi todos los países que integran la Unión Europea (UE) acordaron celebrar un “pacto fiscal”, que abre las puertas a una unión presupuestaria. Digo casi todos porque Inglaterra finalmente no lo firmó.

No me sorprende. Gran Bretaña participó de las negociaciones que en 1957 crearon el Mercado Común Europeo, pero (inicialmente) no formaron parte de él; y también participó en las negociaciones que a partir de 1999 crearon el euro pero su moneda sigue siendo la libra esterlina.

Los entiendo. Más allá de que sobre esta cuestión están divididos, buena parte de los ingleses tiene desconfianzas viscerales con respecto a las medidas que –referidas a toda Europa- se pueden adoptar, por ejemplo, en Bruselas. Aunque no se van al otro extremo, porque por ejemplo aceptan la política agrícola común y buena parte de las disposiciones adoptadas en materia de política comercial.

Sin ser un experto en la cuestión, lo que parece estar en la base del pacto fiscal es la injerencia supranacional para evitar que los países que utilizan el euro, adopten políticas de gasto y endeudamiento que terminan demandando auxilio por parte del resto de los países. Pero resulta que Inglaterra no forma parte del euro, y por consiguiente probablemente lo tome como una buena noticia (si funciona), pero no se quiere involucrar.

El historiador Paul Johnson sugirió que Inglaterra y Estados Unidos formaran un único país, porque las islas británicas tienen más sintonía con el país ubicado entre Canadá y México, que con lo que ellos denominan “el Continente” (ni qué hablar de los siglos de guerras entre países europeos). Califique la posición inglesa como le parezca, pero antes de ello haga un esfuerzo por entenderla.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.166; Diciembre 13, 2011.

LA LIBERTAD DE OPINION DE LOS “EMPLEADOS PUBLICOS”

El Consejo Nacional de Investigaciones Científicas y Técnicas (CONICET) fue creado por el decreto 1.291, del 5 de febrero de 1958. Efectivamente, hace más de medio siglo por la Revolución Libertadora.

Hoy, alrededor de 8.500 personas “investigan” en el CONICET, lo cual quiere decir que, luego de haber cumplido ciertos requisitos, ingresan a la carrera de investigador científico (estoy citando de memoria), desarrollando sus tareas en universidades, institutos de investigación, etc.

Hace unos días las autoridades del CONICET les enviaron a sus investigadores una circular, recordándoles que sus trabajos son realizados a título personal y sus opiniones revisten tal carácter y no necesariamente los de la institución.

Y se armó.

¿Por qué?, pregunta mía tía Carlota, si siempre estuvo claro que el CONICET como tal no tiene opinión sobre las materias sobre las que se pronuncian sus investigadores. Es más, si funcionara como debiera, es decir, si cobijara dentro de sí diferentes enfoques dentro de cada disciplina, es probable que sobre ninguna cuestión importante pudiera pronunciarse “como tal”.

Se armó porque la lectura que hicieron los investigadores está en línea con el flamante Instituto del Revisionismo Histórico, y con la pretensión del Poder Ejecutivo de adueñarse del “relato”, no solamente del presente sino también de la reescritura de la historia.

Los integrantes del equipo económico y los investigadores del CONICET son empleados públicos, en el sentido de que su sueldo lo paga el Estado. Pero mientras se entiende que (públicamente al menos) los primeros tengan que encolumnarse, los segundos no. Como bien dijo Alfred Marshall, “un Estado puede ordenar publicar las obras completas de Shakespeare, pero no puede ordenar escribirlas”.

A la luz de todo esto; ¿cómo hace hoy un profesor de una universidad pública, para decir lo que verdaderamente piensa, por ejemplo, sobre política económica?

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.166; Diciembre 13, 2011.

GANA DOBLE, PAGA DOBLE

¿Qué le parece a usted que, cada vez que compra algún producto, quien gana el doble pague el doble? En otros términos, ¿qué le parece a usted que los precios de los bienes sean proporcionales a los ingresos de los demandantes?

Típica pregunta para plantear en un curso de microeconomía, donde nunca falta el alumno de buen corazón que le presta un servicio a sus compañeros, afirmando de viva voz que le parece justo y por consiguiente es una buena idea.

El estudiante que contesta esto le deja al profesor la pelota picando frente al arco, porque automáticamente genera la próxima pregunta, a saber: pero si quien gana el doble tiene que pagar el doble; ¿qué sentido tiene esforzarse, y correr riesgos, para ganar el doble?

Si la memoria no me falla, fue William Jack Baumol (mi eterno candidato al Nobel en economía) quien afirmó que si la distribución mundial del ingreso fuera absolutamente igualitaria, dado que las energías humanas son bastante parecidas, cada persona recibiría 1/7.000.000.000 de su esfuerzo individual y el resto del fruto del esfuerzo de los demás. Por lo cual le convendría no producir nada; pero como a todos les ocurriría lo mismo, el PBI del mundo disminuiría ¡hasta desaparecer! ¿Por qué no tendrán en cuenta esto los distribuciomaniacos, que Ayn Rand explicó tan gráficamente en La rebelión de Atlas?

El sentido de tratar de ganar el doble es, precisamente, el de poder acceder al doble de cantidades, porque todos los demandantes compran a los mismos precios.

No exageremos. Por una parte, quienes pagamos impuestos, cada vez que generamos ingresos tenemos un “socio” que nos quita una parte, para repartirla entre otros compatriotas. Con lo cual, particularmente cuando las alícuotas no son constantes, quien gana más paga más.

Existen casos en los cuales la diferencia de comodidades tiene muy poca relación con la diferencia de precios. En los teatros de ópera la diferencia entre el precio de la platea y el de las ubicaciones más altas puede ser de 10 a 1, la cual no se puede explicar por el distinto tamaño de la butaca o lo bien que se ve y escucha desde algunos asientos, y lo mal que se ve y escucha desde otros (se dice que en el Teatro Colón “arriba se escucha mejor”, aunque la estructura de las entradas no parece sugerir esto).

Por el contrario, ¿se imagina que un restaurante, por la misma comida, cobre según el ingreso del comensal?

Estas reflexiones surgieron a propósito de la eliminación de los subsidios al consumo de energía eléctrica, gas y agua, dispuestos a fines de 2011 por el gobierno nacional. Existe fuerte consenso referido al hecho de que parece ser una buena idea que no se pague lo mismo por determinada cantidad consumida, sino en función de algunas características del demandante, indicadoras de su necesidad especial o capacidad de pago (ejemplos: receptor de una jubilación mínima, paciente crónico que necesita mayor consumo de los servicios, beneficiario de algún programa social, discapacitado, etc.).

Pensando que los recursos son escasos, y que tienen usos alternativos, los economistas tenemos algunas cosas que decir al respecto. Por ejemplo, que importar gas y transformarlo en energía eléctrica, que luego tiene que ser transmitida y distribuida, cuesta muchísimo; como también cuesta potabilizar agua y que llegue a los hogares. Consiguientemente, si algunos de los usuarios no pagan, el resto tiene que hacerse cargo.

¿Por qué la solidaridad hay que ejercerla vía el consumo de determinados productos, y no efectivizarla vía planes sociales? Si la electricidad, el gas y el agua siguen subsidiados para algunos, el derroche disminuirá pero no desaparecerá. Y hay abundante evidencia de que, cuando se subsidian algunos combustibles pero no otros (ejemplo: la energía eléctrica pero no el gas en garrafas) el corrimiento del uso de unos al de otros es monumental.

No está de más aclarar que el pago de los impuestos tiene para el contribuyente la contrapartida de “vivir en comunidad” (un chiste en Argentina, particularmente en los últimos años; pero éste es el fundamento de los impuestos para financiar gastos en redistribución); mientras que el pago por servicios como el de electricidad, agua y gas, tiene como contraprestación recibir determinado volumen. Las consideraciones redistributivas se entienden mucho más en el caso de los impuestos, que en el de los servicios públicos.

En todo caso la solidaridad tiene que ver con consumos mínimos. ¿Deberíamos subsidiar todo el consumo eléctrico, de gas y agua, de un hogar cuyo titular cobra la jubilación mínima, independientemente de si viven allí todos sus parientes o tiene instalado un taller?

Como criterio general los precios de los bienes tienen que ser iguales para todos. La redistribución del ingreso tiene que encararse vía impuestos y subsidios... y, dado que cuesta, ser amarreta. Entendiendo por tal, utilizada con cuidado. Con la misma cantidad de recursos Caritas auxilia a muchos más pobres que el Estado.

CONTEXTO; Entrega N° 1.166; Diciembre 13, 2011.

TRAPITONOMIA

Aclaración, por si esto es leído por un extranjero, o por un argentino en 2061: en Argentina 2011 se denomina “trapito” a la persona que se para en un lugar público donde uno pretende estacionar su auto, sugiere que se lo va a “cuidar” y pretende cobrar por el servicio prestado.

Un absurdo. No presta ningún servicio real. Por ejemplo, nadie espera que llegado el caso enfrente a un ladrón (en todo caso le puede dar información al caco, porque sabe si uno estacionó el auto para comprar pizza, ver un partido de fútbol o acompañar un entierro en el cementerio). Por el contrario, uno sospecha que si no le da plata, o no le da la cantidad que el trapito considera suficiente por sus servicios, arriesga a que “alguien” le raye el auto o alguno de sus neumáticos se quede sin aire.

Varias clases de personas “lucran” con los automovilistas. Diferenciamos al mimo que hace malabares mientras el semáforo permanece en rojo, quien vende un producto útil (pañuelos de papel, barriletes o cubanitos), quien pide una limosna sin amenazar, y un trapito.

Quienes tiran pelotas o bolos al aire gozan de mi total simpatía (algunos son muy buenos, y si algo les falta es calibrar la duración del “espectáculo”, porque muchos se quedan sin mis monedas porque el semáforo pasó a verde), como también gozan de mi total simpatía quienes venden productos que resultan útiles. He comprado pañuelos, mapas para mis nietos y pantallas para protegerme del sol, porque las necesité, más allá de que probablemente haya pagado algo más, porque el precio incluía la “lástima”. También le doy a quienes, efectivamente, me parece que no están en condiciones de ganarse la vida de otra manera (y juego a favor de ellos el beneficio de la duda. Error tipo I, error tipo II, prefiero haberle dado a quien no lo necesitaba, que no haberle dado a quien sí lo precisaba).

Los trapitos son algo diferente. No me prestan ningún servicio. No son los dueños de los espacios que “administran”, sino por el hecho de que ellos mismos (o, lo más probable, una estructura inevitablemente mafiosa, que también les cobra por sus servicios) lo determinaron así; nadie espera que estén dispuestos a evitar un robo o un asalto, etc. Ni siquiera se molestan en cuidar los coches, a pesar de lo que dicen (más de una vez he visto que hacen estacionar a un auto detrás del otro, pretendiendo cobrar por adelantado, y cuando terminaron de llenar la calle ¡se fueron!, porque habían terminado de recaudar “el impuesto”).

La diferencia entre las transacciones voluntarias e involuntarias es crucial, cuando se trata del bienestar de la población. A cada uno de nosotros muchas cosas nos gustan y otras tantas nos disgustan, pero la clave está en que podamos juntarnos con las que nos gustan y no estemos obligados a “consumir” las que no nos gustan.

A la luz de todo esto, “legalizar” la actividad de los trapitos es una barbaridad.

¿Qué van a hacer los “trapitos”, si los prohibimos? ¡Que consigan trabajo de otra cosa!, responde mi tía Carlota, agregando que la tasa de desocupación, y la dificultad que plantean los gerentes de recursos humanos, referida a conseguir gente que quiera trabajar, sugieren que hoy por hoy no debería ser muy difícil conseguir un trabajo alternativo. Ciertamente menos redituable que el de los trapitos (por algo lo eligen preferentemente), pero cuya demanda no sea impuesta.

PIERANGELO GAREGNANI

(1930 - 2011)

Nació en Milán, Italia.

Estudió en las universidades de Pavia y Cambridge, doctorándose en esta última en 1959. “Pasó el año académico 1961-1962 en el MIT, puntualizándole a Paul Anthony Samuelson las limitaciones que tenía la función de producción sustituta (surrogate production function), análisis que publicó en 1970” (Petri, 1992).

Enseñó en las universidades Sassari, de Pavia, de Florencia, de Roma (Sapienza) y a partir de 1992 en la de Roma III.

¿Por qué los economistas nos acordamos de Garegnani? Porque, “luego de Piero Sraffa, es el teórico que más contribuyó a la revaluación del enfoque basado en el ‘excedente’, desarrollado por los economistas clásicos y por Karl Heinrich Marx, así como por su crítica al enfoque marginalista o ‘neoclásico’ para analizar el valor y la distribución, en particular su concepción del capital” (Petri, 1992). “Jugó un rol central en plantear los defectos del tratamiento del capital en la teoría marginalista” (Mongioli, 1998). “Es el último integrante del grupo de economistas disidentes nacidos a comienzos de la década de 1930, que también integran Paul Davidson, Geoffrey Harcourt y Luigi Pasinetti” (King, 1999).

Es autor de El capital en la teoría de la distribución, que viera la luz en 1960; El problema de la demanda efectiva en el desarrollo económico italiano, publicado en 1962; Valor y demanda efectiva, publicado en 1979; y Marx y los economistas clásicos, publicado en 1981. “La tesis doctoral, titulada ‘Un problema en la teoría del capital, de Ricardo a Wicksell’, sigue sin publicarse” (Petri, 1992). “Continúa siendo un interrogante por qué nunca fue publicada en inglés (hay una edición en italiano)” (King, 1999).

“En los autores clásicos no encontró ninguna demanda de pendiente negativa para el trabajo o el capital. Por lo cual la determinación ‘institucionalista’ del salario real resulta indispensable, y por consiguiente parte de la naturaleza misma del capitalismo... El ‘capital’ debe medirse en unidades que son independientes de la distribución, pero al mismo tiempo está conectado con la producción y los costos, porque de lo contrario es imposible derivar una curva de demanda de sus servicios a efectos de minimizar los costos. Pues bien, no existe tal forma de medición” (Petri, 1992).

“La raíz de la dificultad yace en la incompatibilidad entre la especificación realizada por Marie Esprit Leon Walras, que visualiza el capital inicial como un conjunto de bienes de capital heterogéneos, y el requerimiento de que dichos bienes de capital generen una tasa uniforme de beneficio... Garegnani mostró que la uniformidad de la tasa de beneficio es necesaria para establecer la `correspondencia` entre variables teóricas y magnitudes observables, lo cual se requiere para que la teoría explique la realidad... Wicksell era consciente de las dificultades que existían para especificar el capital como una magnitud expresada en valor, pero aparentemente creía que esto no invalidaría la existencia de una relación inversa entre la tasa de interés y cuán intensivo en capital es el proceso productivo. El debate sobre la readopción de técnicas mostró que tal relación inversa no existe como principio general. ¿Cuán importante es esto desde el punto de vista empírico?.. La teoría marginalista de la distribución le asigna al capital un rol para el cual no está preparado. No podemos especificar al capital como un agregado que presupone ciertos precios relativos, y luego utilizarlo como un dato precisamente para determinar dichos precios... Por el contrario, la teoría clásica tiene un enfoque defendible del capital. La cual reconoce el rol central que juegan las instituciones, la historia y los factores políticos, no solamente en la determinación de la distribución sino también en la estructura de la demanda” (Mongiovi, 1998).

“También expresó su escepticismo con respecto a la teoría de la distribución de `Cambridge`, desarrollada por Joan Robinson y Nicholas Kaldor. Propone plantear la función inversión en base a la demanda esperada y el cambio tecnológico” (Petri, 1992).

A raíz de todo lo cual propuso “reconstruir la economía política sobre la base de una actualización del enfoque del excedente, agregándole el principio de la demanda efectiva de John Maynard Keynes” (Petri, 1992).

Admitiendo que había metido la pata, en el “resumen” que Samuelson publicó en 1966 dijo lo siguiente: “Michael Bruno, Edwin Burmeister, Pierangelo Garegnani, Michio Morishima, Luigi Pasinetti y Eytan Sheshinski, merecen nuestra gratitud por demostrar que la readopción de técnicas es una posibilidad lógica cualquiera sea la tecnología en uso... Si esto le causa dolores de cabeza a los nostálgicos de las parábolas neoclásicas, debemos recordarnos a nosotros mismos que los académicos no nacimos para vivir existencias fáciles. Debemos respetar, y tener en cuenta, los hechos de la vida” (Samuelson, 1966).

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

Garegnani, P. (1966): “Switching of techniques”, Quarterly journal of economics, 80, 4, noviembre.

Garegnani, P. (1970): “Heterogeneous capital, the production function and the theory of distribution”, Review of economic studies, 37, 3, julio.

King, J. (1999): “In honor of Pierangelo Garegnani”, History of economics review, 30, verano.

Mongiovi, G. (1998): “Pierangelo Garegnani”, en Meacci, F.: Italian economists of the 20th century, Edward Elgar.

Petri, F. (1992). “Pierangelo Garegnani”, en Arestis, P. y Sawyer, M.: A bibliographical dictionary of dissenting economists, Edward Elgar.

Samuelson, P. A. (1966): “A summing up”, Quarterly journal of economics, 80, 4, noviembre.

INDICADORES ECONOMICOS DE ARGENTINA

| Fecha | Riesgo | Tasas de Interés | | | | Dólar | | | | Acciones | | Carne | | Granos |
|-----------|--------------------|------------------|------------------|------------------|--------------|---------------|------------------|---------------|---------------|-----------------------|---------------------------|---------------|------------------------|------------------------|
| | País | Encuesta BCRA | | Call | p./ emp. | Presente | refer. | futuro | | Indice Merval (Líder) | Indice Merval (Argentina) | (\$ por kilo) | (us\$ libras por kilo) | (us\$ libras/ quintal) |
| | EMBI+ | Caja | P. fijo | bancos | 1° línea | Libre | BCRA | Rofex* | | | | | | |
| | (puntos básicos) | ahorro | 7 a 59 d. | tasa fija | 30 d. | (\$ por us\$) | (\$ por us\$) | (\$ por us\$) | (\$ por us\$) | | | | | |
| | en \$ (mensual, %) | en \$ (anual, %) | en \$ (anual, %) | en \$ (anual, %) | Com. A 3.500 | a fin de mes | a fin de mes + 1 | | | | | | | |
| Promedios | | | | | | | | | | | | | | |
| 2007 | 320 | 0,05 | 0,69 | 8,71 | 11,02 | 3,1364 | 3,1160 | 3,1189 | 3,1275 | 2.155,43 | 1.604,94 | 2,668 | 0,850 | 17,151 |
| 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 |
| 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 |
| Jul.11 | 593 | 0,02 | 0,83 | 10,37 | | 4,1543 | 4,1276 | 4,1405 | 4,1737 | 3.363,61 | 2.811,59 | 8,484 | 2,04 | 21,83 |
| Ago.11 | 708 | 0,02 | 0,87 | 9,67 | | 4,1941 | 4,1684 | 4,1860 | 4,2233 | 2.972,92 | 2.514,28 | 8,722 | 2,08 | 21,40 |
| Sep.11 | 865 | 0,02 | 0,90 | 9,94 | | 4,2370 | 4,2042 | 4,2207 | 4,2518 | 2.686,94 | 2.268,27 | 8,631 | 2,04 | 20,93 |
| Oct.11 | 896 | 0,02 | 1,02 | 11,77 | | 4,2514 | 4,2215 | 4,2242 | 4,2614 | 2.637,26 | 2.204,92 | 8,734 | 2,05 | 19,57 |
| Nov.11 | 886 | 0,02 | 1,25 | 11,37 | | 4,2830 | 4,2603 | 4,2755 | 4,3189 | 2.606,75 | 2.078,56 | 8,829 | 2,06 | 18,22 |
| 2011 | | | | | | | | | | | | | | |
| Oct. 21 | 899 | 0,02 | 1,10 | 11,03 | | 4,2650 | 4,2345 | 4,2360 | 4,2830 | 2.797,53 | 2.361,53 | 8,868 | 2,08 | 19,34 |
| Oct. 24 | 863 | 0,02 | 1,17 | 10,69 | | 4,2650 | 4,2355 | 4,2370 | 4,2890 | 2.861,82 | 2.400,22 | 8,868 | 2,08 | 19,28 |
| Oct. 25 | 882 | 0,02 | 1,10 | 10,20 | | 4,2650 | 4,2355 | 4,2340 | 4,2710 | 2.850,53 | 2.383,56 | 8,779 | 2,06 | 19,42 |
| Oct. 26 | 855 | 0,02 | 0,89 | 11,34 | | 4,2650 | 4,2358 | 4,2360 | 4,2760 | 2.880,78 | 2.403,75 | 8,757 | 2,05 | 19,25 |
| Oct. 27 | 775 | 0,02 | 1,15 | 10,49 | | 4,2650 | 4,2353 | 4,2350 | 4,2750 | 3.005,52 | 2.482,99 | 8,757 | 2,05 | 19,30 |
| Oct. 28 | 785 | 0,02 | 0,99 | 10,57 | | 4,2650 | 4,2355 | 4,2380 | 4,2790 | 3.015,22 | 2.477,55 | 8,870 | 2,08 | 19,25 |
| Oct. 31 | 825 | 0,02 | 1,32 | 12,25 | | 4,2650 | 4,2355 | 4,2355 | 4,2850 | 2.905,54 | 2.380,39 | 8,870 | 2,08 | 19,18 |
| Nov. 1 | 858 | 0,02 | 1,37 | 11,88 | | 4,2650 | 4,2377 | 4,2780 | 4,3220 | 2.762,03 | 2.266,25 | 9,035 | 2,12 | 19,22 |
| Nov. 2 | 834 | 0,02 | 1,29 | 11,12 | | 4,2750 | 4,2478 | 4,2880 | 4,3330 | 2.689,31 | 2.204,86 | 8,782 | 2,05 | 19,24 |
| Nov. 3 | 783 | 0,02 | 1,39 | 12,07 | | 4,2750 | 4,2503 | 4,2800 | 4,3280 | 2.782,87 | 2.243,65 | 8,782 | 2,05 | 19,36 |
| Nov. 4 | 818 | 0,02 | 1,35 | 10,90 | | 4,2750 | 4,2510 | 4,2870 | 4,3290 | 2.761,36 | 2.216,57 | 8,650 | 2,02 | 19,33 |
| Nov. 7 | 808 | 0,02 | 1,14 | 11,34 | | 4,2800 | 4,2575 | 4,2870 | 4,3300 | 2.747,55 | 2.191,00 | 8,650 | 2,02 | 19,21 |
| Nov. 8 | 788 | 0,02 | 1,38 | 10,89 | | 4,2850 | 4,2600 | 4,2850 | 4,3280 | 2.792,83 | 2.237,88 | 8,805 | 2,05 | 19,14 |
| Nov. 9 | 820 | 0,02 | 1,40 | 11,15 | | 4,2850 | 4,2605 | 4,2830 | 4,3230 | 2.697,32 | 2.167,47 | 9,142 | 2,13 | 18,90 |
| Nov. 10 | 836 | 0,02 | 1,36 | 11,60 | | 4,2850 | 4,2613 | 4,2840 | 4,3250 | 2.693,62 | 2.155,16 | 9,509 | 2,22 | 18,78 |
| Nov. 11 | 845 | 0,02 | 0,86 | 11,55 | | 4,2850 | 4,2648 | 4,2800 | 4,3200 | 2.751,67 | 2.192,13 | 9,107 | 2,13 | 18,68 |
| Nov. 14 | 835 | 0,02 | 1,29 | 12,29 | | 4,2900 | 4,2715 | 4,2840 | 4,3300 | 2.676,91 | 2.135,00 | 9,107 | 2,12 | 18,65 |
| Nov. 15 | 848 | 0,02 | 1,35 | 15,33 | | 4,2900 | 4,2727 | 4,2790 | 4,3250 | 2.679,19 | 2.135,64 | 8,942 | 2,08 | 18,76 |
| Nov. 16 | 859 | 0,02 | 1,33 | 13,73 | | 4,2950 | 4,2595 | 4,2720 | 4,3160 | 2.625,93 | 2.079,43 | 8,719 | 2,03 | 18,59 |
| Nov. 17 | 876 | 0,02 | 1,31 | 10,90 | | 4,2800 | 4,2572 | 4,2620 | 4,3050 | 2.519,01 | 1.993,06 | 8,719 | 2,04 | 18,16 |
| Nov. 18 | 920 | 0,02 | 1,34 | 11,01 | | 4,2800 | 4,2567 | 4,2590 | 4,3070 | 2.528,04 | 1.997,71 | 8,628 | 2,02 | 18,10 |
| Nov. 21 | 931 | 0,02 | 1,37 | 10,27 | | 4,2800 | 4,2575 | 4,2660 | 4,3120 | 2.454,00 | 1.937,85 | 8,628 | 2,02 | 17,72 |
| Nov. 22 | 953 | 0,02 | 1,26 | 10,59 | | 4,2800 | 4,2593 | 4,2630 | 4,3100 | 2.483,13 | 1.964,48 | 9,012 | 2,11 | 17,51 |
| Nov. 23 | 988 | 0,02 | 1,30 | 10,17 | | 4,2800 | 4,2608 | 4,2650 | 4,3100 | 2.410,76 | 1.912,30 | 8,953 | 2,09 | 17,11 |
| Nov. 24 | 1.003 | 0,02 | 1,34 | 10,30 | | 4,2800 | 4,2628 | 4,2650 | 4,3090 | 2.426,09 | 1.924,44 | 8,953 | 2,09 | 16,89 |
| Nov. 25 | 997 | 0,02 | 0,85 | 11,19 | | 4,2850 | 4,2633 | 4,2670 | 4,3080 | 2.426,00 | 1.931,63 | 8,618 | 2,01 | 16,81 |
| Nov. 28 | 997 | 0,02 | 0,85 | 11,43 | | 4,2850 | 4,2633 | 4,2670 | 4,3080 | 2.426,00 | 1.931,63 | 8,618 | 2,01 | 16,81 |
| Nov. 29 | 955 | 0,02 | 1,18 | 10,08 | | 4,2900 | 4,2695 | 4,2790 | 4,3170 | 2.452,04 | 1.915,89 | 8,422 | 1,96 | 16,94 |
| Nov. 30 | 932 | 0,02 | 1,26 | 10,29 | | 4,3000 | 4,2807 | 4,2807 | 4,3210 | 2.562,85 | 1.994,22 | 8,464 | 1,97 | 16,89 |
| Dic. 1 | 930 | 0,02 | 1,16 | 10,35 | | 4,3000 | 4,2832 | 4,3170 | 4,3580 | 2.609,14 | 2.023,27 | 9,003 | 2,09 | 16,99 |
| Dic. 2 | 917 | 0,02 | 1,25 | 10,50 | | 4,3050 | 4,2842 | 4,3180 | 4,3570 | 2.629,63 | 2.040,68 | 8,850 | 2,06 | 16,88 |
| Dic. 5 | 922 | 0,02 | 1,07 | 10,21 | | 4,3050 | 4,2860 | 4,3190 | 4,3560 | 2.640,09 | 2.039,36 | 8,785 | 2,04 | 16,86 |
| Dic. 6 | 890 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | | 4,3050 | 4,2812 | 4,3070 | 4,3470 | 2.615,58 | 2.010,26 | 8,685 | 2,02 | 17,07 |

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 |
| Jun.11 | 51.695 | 141.826 | 34.858 | 176.684 | 33.637 | 87.357 | 0 | 10.959 | 308.637 |
| Jul.11 | 51.923 | 145.880 | 39.130 | 185.010 | 32.183 | 82.392 | 0 | 11.694 | 311.279 |
| Ago.11 | 49.990 | 146.905 | 38.920 | 185.825 | 32.726 | 78.691 | 0 | 16.415 | 313.657 |
| Sep.11 | 48.590 | 148.278 | 44.408 | 192.686 | 30.570 | 77.667 | 0 | 10.454 | 311.377 |
| Oct.11 | 47.523 | 148.747 | 41.500 | 190.247 | 32.188 | 73.818 | 0 | 10.972 | 307.225 |
| Nov.11 | 46.062 | 154.872 | 43.141 | 198.013 | 23.447 | 65.025 | 0 | 15.982 | 302.467 |
| 2011 | | | | | | | | | |
| Oct. 18 | 48.095 | 149.073 | 43.864 | 192.937 | 33.531 | 74.827 | 0 | 9.756 | 311.051 |
| Oct. 19 | 47.985 | 148.556 | 43.051 | 191.607 | 33.419 | 74.238 | 0 | 11.837 | 311.101 |
| Oct. 20 | 47.828 | 148.163 | 44.537 | 192.700 | 33.139 | 74.238 | 0 | 9.714 | 309.791 |
| Oct. 21 | 47.806 | 147.867 | 42.772 | 190.639 | 33.205 | 74.238 | 0 | 11.256 | 309.338 |
| Oct. 24 | 47.806 | 147.746 | 42.044 | 189.790 | 33.329 | 74.238 | 0 | 11.047 | 308.404 |
| Oct. 25 | 47.768 | 147.496 | 41.438 | 188.934 | 33.225 | 74.238 | 0 | 11.306 | 307.703 |
| Oct. 26 | 47.701 | 147.374 | 40.069 | 187.443 | 33.133 | 73.819 | 0 | 12.969 | 307.364 |
| Oct. 27 | 47.627 | 147.566 | 40.661 | 188.227 | 33.223 | 73.818 | 0 | 12.063 | 307.331 |
| Oct. 28 | 47.587 | 147.961 | 38.824 | 186.785 | 33.479 | 73.818 | 0 | 13.165 | 307.247 |
| Oct. 31 | 47.523 | 148.747 | 41.500 | 190.247 | 32.188 | 73.818 | 0 | 10.972 | 307.225 |
| Nov. 1 | 47.429 | 149.425 | 47.002 | 196.427 | 33.281 | 73.818 | 0 | 6.754 | 310.280 |
| Nov. 2 | 47.450 | 150.192 | 47.871 | 198.063 | 32.654 | 73.432 | 0 | 5.927 | 310.076 |
| Nov. 3 | 47.408 | 151.213 | 46.436 | 197.649 | 31.737 | 73.432 | 0 | 6.137 | 308.955 |
| Nov. 4 | 47.274 | 152.019 | 42.309 | 194.328 | 30.981 | 73.403 | 0 | 9.107 | 307.819 |
| Nov. 7 | 47.089 | 152.785 | 40.493 | 193.278 | 30.360 | 73.403 | 0 | 9.741 | 306.782 |
| Nov. 8 | 46.964 | 153.192 | 39.088 | 192.280 | 29.795 | 73.403 | 0 | 10.386 | 305.864 |
| Nov. 9 | 46.824 | 153.172 | 41.155 | 194.327 | 28.902 | 72.527 | 0 | 9.797 | 305.553 |
| Nov. 10 | 46.661 | 153.370 | 41.809 | 195.179 | 27.888 | 72.527 | 0 | 8.464 | 304.058 |
| Nov. 11 | 46.581 | 153.395 | 41.871 | 195.266 | 27.456 | 72.527 | 0 | 7.932 | 303.181 |
| Nov. 14 | 46.317 | 153.370 | 39.990 | 193.360 | 26.641 | 72.527 | 0 | 7.038 | 299.566 |
| Nov. 15 | 46.127 | 153.026 | 40.194 | 193.220 | 26.018 | 72.527 | 0 | 7.575 | 299.340 |
| Nov. 16 | 46.077 | 152.792 | 39.917 | 192.709 | 25.858 | 71.697 | 0 | 8.765 | 299.029 |
| Nov. 17 | 46.005 | 152.619 | 40.454 | 193.073 | 25.843 | 71.697 | 0 | 8.392 | 299.005 |
| Nov. 18 | 46.022 | 152.421 | 44.178 | 196.599 | 25.631 | 69.311 | 0 | 8.827 | 300.368 |
| Nov. 21 | 45.966 | 152.512 | 46.630 | 199.142 | 25.681 | 67.032 | 0 | 9.503 | 301.358 |
| Nov. 22 | 46.059 | 152.374 | 47.161 | 199.535 | 24.264 | 66.497 | 0 | 9.890 | 300.186 |
| Nov. 23 | 46.033 | 152.343 | 47.262 | 199.605 | 24.216 | 65.453 | 0 | 10.988 | 300.262 |
| Nov. 24 | 46.052 | 152.773 | 46.003 | 198.776 | 24.152 | 65.453 | 0 | 11.773 | 300.154 |
| Nov. 25 | 45.947 | 153.362 | 44.350 | 197.712 | 23.885 | 65.453 | 0 | 13.757 | 300.807 |
| Nov. 29 | 46.000 | 154.106 | 43.491 | 197.597 | 23.741 | 65.453 | 0 | 14.157 | 300.948 |
| Nov. 30 | 46.062 | 154.872 | 43.141 | 198.013 | 23.447 | 65.025 | 0 | 15.982 | 302.467 |
| Dic. 1 | 46.105 | 155.889 | 49.852 | 205.741 | 23.832 | 65.025 | 0 | 8.246 | 302.844 |
| Dic. 2 | 46.138 | 157.122 | 48.720 | 205.842 | 25.134 | 65.025 | 0 | 7.995 | 303.996 |

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 |
|-----------|---------------------------------------|---|--------------------|---------|-------------------|---------------|---------|--------|----------------------|---------------|-------------------------|---------|--|
| | | | Cuenta corriente | | Caja de ahorro | Plazo fijo | Otros | Total | Caja de ahorro | Plazo fijo | Cta. Cte. y otros | | |
| | | | Total | Privado | | | | | | | | Público | |
| Promedios | | | | | | | | | | | | | |
| 2007 | 250.002 | 193.017 | 173.356 | 32.024 | 20.010 | 33.256 | 74.907 | 13.160 | 6.264 | 2.109 | 3.581 | 574 | 56.985 |
| 2008 | 302.969 | 236.259 | 209.671 | 38.254 | 28.666 | 38.701 | 92.397 | 11.653 | 8.342 | 2.857 | 4.807 | 678 | 66.710 |
| 2009 | 329.085 | 256.534 | 213.961 | 40.519 | 33.112 | 40.639 | 88.455 | 11.236 | 11.343 | 4.599 | 5.977 | 767 | 72.551 |
| 2010 | 423.786 | 333.090 | 275.973 | 52.170 | 43.148 | 49.395 | 118.509 | 12.750 | 14.505 | 7.551 | 6.085 | 870 | 90.696 |
| Jun.11 | 569.810 | 449.358 | 384.666 | 70.735 | 63.556 | 64.870 | 170.228 | 15.278 | 15.670 | 7.994 | 6.724 | 951 | 120.452 |
| Jul.11 | 589.835 | 461.771 | 396.463 | 69.413 | 62.352 | 74.354 | 174.942 | 15.402 | 15.721 | 7.784 | 6.887 | 1.050 | 128.064 |
| Ago.11 | 600.278 | 470.196 | 403.507 | 71.498 | 63.481 | 72.938 | 179.918 | 15.672 | 15.902 | 7.798 | 7.043 | 1.061 | 130.082 |
| Sep.11 | 607.726 | 477.218 | 410.744 | 72.846 | 64.985 | 69.463 | 187.658 | 15.792 | 15.689 | 7.367 | 7.272 | 1.050 | 130.507 |
| Oct.11 | 613.223 | 481.836 | 414.269 | 72.501 | 66.901 | 69.883 | 188.904 | 16.080 | 15.890 | 7.383 | 7.384 | 1.123 | 131.386 |
| Nov.11 | 613.710 | 478.509 | 417.671 | 72.913 | 65.920 | 68.945 | 193.831 | 16.063 | 14.208 | 6.103 | 7.050 | 1.055 | 135.201 |
| 2011 | | | | | | | | | | | | | |
| Oct. 18 | 611.818 | 481.132 | 413.316 | 71.900 | 68.364 | 67.000 | 189.493 | 16.559 | 15.938 | 7.446 | 7.366 | 1.126 | 130.686 |
| Oct. 19 | 613.057 | 482.564 | 414.626 | 73.114 | 67.726 | 67.083 | 190.491 | 16.212 | 15.948 | 7.421 | 7.379 | 1.148 | 130.493 |
| Oct. 20 | 615.152 | 484.761 | 416.841 | 72.617 | 70.567 | 67.313 | 190.628 | 15.716 | 15.925 | 7.389 | 7.417 | 1.119 | 130.391 |
| Oct. 21 | 614.616 | 483.881 | 415.833 | 71.835 | 71.198 | 66.382 | 191.269 | 15.149 | 15.955 | 7.396 | 7.465 | 1.094 | 130.735 |
| Oct. 24 | 612.356 | 482.237 | 414.108 | 72.405 | 70.440 | 65.357 | 190.138 | 15.768 | 15.974 | 7.439 | 7.390 | 1.145 | 130.119 |
| Oct. 25 | 614.251 | 484.843 | 416.744 | 73.099 | 72.335 | 65.020 | 190.643 | 15.647 | 15.967 | 7.433 | 7.418 | 1.116 | 129.408 |
| Oct. 26 | 614.759 | 485.500 | 417.379 | 73.305 | 72.190 | 65.086 | 191.752 | 15.046 | 15.972 | 7.430 | 7.434 | 1.108 | 129.259 |
| Oct. 27 | 615.675 | 486.127 | 417.930 | 74.006 | 71.198 | 65.381 | 192.679 | 14.666 | 15.990 | 7.447 | 7.456 | 1.087 | 129.548 |
| Oct. 28 | 615.849 | 485.719 | 417.586 | 73.531 | 67.879 | 68.097 | 192.946 | 15.133 | 15.975 | 7.447 | 7.459 | 1.069 | 130.130 |
| Oct. 31 | 616.275 | 485.302 | 417.459 | 73.571 | 65.581 | 71.337 | 191.396 | 15.574 | 15.907 | 7.389 | 7.365 | 1.153 | 130.973 |
| Nov. 1 | 617.787 | 486.213 | 418.967 | 72.986 | 66.320 | 72.526 | 192.052 | 15.083 | 15.767 | 7.275 | 7.377 | 1.115 | 131.574 |
| Nov. 2 | 616.630 | 483.942 | 417.119 | 72.762 | 64.359 | 73.471 | 191.553 | 14.974 | 15.631 | 7.153 | 7.384 | 1.094 | 132.688 |
| Nov. 3 | 615.044 | 481.249 | 415.230 | 72.170 | 61.323 | 74.612 | 191.748 | 15.377 | 15.443 | 7.014 | 7.365 | 1.064 | 133.795 |
| Nov. 4 | 616.618 | 480.855 | 415.413 | 69.780 | 60.403 | 77.861 | 191.903 | 15.466 | 15.308 | 6.871 | 7.347 | 1.090 | 135.763 |
| Nov. 7 | 614.865 | 477.756 | 413.025 | 70.706 | 60.093 | 75.011 | 191.203 | 16.012 | 15.124 | 6.732 | 7.257 | 1.135 | 137.109 |
| Nov. 8 | 614.515 | 477.412 | 413.296 | 70.509 | 61.252 | 73.461 | 191.828 | 16.246 | 14.963 | 6.592 | 7.259 | 1.112 | 137.103 |
| Nov. 9 | 614.562 | 477.698 | 414.396 | 70.866 | 62.515 | 71.972 | 192.657 | 16.386 | 14.773 | 6.431 | 7.281 | 1.061 | 136.864 |
| Nov. 10 | 614.469 | 477.844 | 415.634 | 71.389 | 65.011 | 70.322 | 192.679 | 16.233 | 14.518 | 6.236 | 7.246 | 1.036 | 136.625 |
| Nov. 11 | 613.871 | 477.203 | 416.223 | 71.436 | 65.818 | 69.065 | 192.843 | 17.061 | 14.231 | 6.002 | 7.186 | 1.043 | 136.668 |
| Nov. 14 | 610.745 | 474.728 | 414.398 | 72.988 | 63.692 | 67.020 | 193.135 | 17.563 | 14.063 | 5.923 | 7.044 | 1.096 | 136.017 |
| Nov. 15 | 610.110 | 474.793 | 415.179 | 74.025 | 64.095 | 66.360 | 194.177 | 16.522 | 13.896 | 5.802 | 7.059 | 1.035 | 135.317 |
| Nov. 16 | 609.136 | 473.935 | 414.784 | 73.145 | 63.861 | 66.004 | 195.372 | 16.402 | 13.772 | 5.725 | 7.019 | 1.028 | 135.201 |
| Nov. 17 | 609.039 | 473.892 | 415.354 | 73.497 | 64.174 | 65.624 | 196.077 | 15.982 | 13.677 | 5.686 | 6.978 | 1.013 | 135.147 |
| Nov. 18 | 611.116 | 475.830 | 417.686 | 73.261 | 66.699 | 65.463 | 196.573 | 15.690 | 13.585 | 5.638 | 6.946 | 1.001 | 135.286 |
| Nov. 21 | 611.702 | 476.771 | 418.918 | 74.036 | 68.346 | 64.319 | 195.967 | 16.250 | 13.517 | 5.635 | 6.852 | 1.030 | 134.931 |
| Nov. 22 | 612.127 | 477.639 | 419.919 | 73.796 | 70.906 | 63.831 | 195.711 | 15.675 | 13.486 | 5.617 | 6.857 | 1.012 | 134.488 |
| Nov. 23 | 613.412 | 478.812 | 421.473 | 74.167 | 71.828 | 63.820 | 195.707 | 15.951 | 13.397 | 5.588 | 6.799 | 1.010 | 134.600 |
| Nov. 24 | 613.540 | 478.732 | 421.521 | 74.401 | 71.384 | 64.364 | 195.894 | 15.478 | 13.367 | 5.572 | 6.789 | 1.006 | 134.808 |
| Nov. 25 | 615.562 | 480.248 | 423.133 | 74.427 | 72.019 | 65.056 | 196.257 | 15.374 | 13.329 | 5.555 | 6.765 | 1.009 | 135.314 |
| Nov. 29 | 615.735 | 480.866 | 423.995 | 76.028 | 71.140 | 66.410 | 193.914 | 16.503 | 13.272 | 5.553 | 6.624 | 1.095 | 134.869 |
| Nov. 30 | 617.322 | 482.268 | 425.438 | 74.806 | 69.090 | 71.265 | 193.191 | 17.086 | 13.247 | 5.566 | 6.610 | 1.071 | 135.054 |
| Dic. 1 | 618.064 | 481.807 | 424.879 | 74.638 | 68.669 | 73.797 | 192.205 | 15.570 | 13.239 | 5.571 | 6.598 | 1.070 | 136.257 |
| Dic. 2 | 616.683 | 478.462 | 421.683 | 73.866 | 65.082 | 75.334 | 191.398 | 16.003 | 13.189 | 5.561 | 6.580 | 1.048 | 138.221 |

* 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 |
| 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 |
| Jul.11 | 1,5949 | 1,6148 | 1,4287 | 79,30 | 6,4590 | 1,563 | 3,25 | 0,41 | 12.515,68 | 2.811,31 | 9.995,64 | 1.569,95 |
| Ago.11 | 1,6059 | 1,6359 | 1,4338 | 77,06 | 6,4049 | 1,597 | 3,25 | 0,46 | 11.326,61 | 2.504,63 | 9.072,93 | 1.759,71 |
| Sep.11 | 1,5760 | 1,5789 | 1,3749 | 76,76 | 6,3899 | 1,750 | 3,25 | 0,52 | 11.178,40 | 2.522,15 | 8.696,95 | 1.767,95 |
| Oct.11 | 1,5724 | 1,5774 | 1,3729 | 76,69 | 6,3715 | 1,769 | 3,25 | 0,59 | 11.515,94 | 2.594,78 | 8.727,48 | 1.668,82 |
| Nov.11 | 1,5655 | 1,5797 | 1,3552 | 77,37 | 6,3578 | 1,790 | 3,25 | 0,68 | 11.780,34 | 2.599,93 | 8.503,50 | 1.740,30 |
| 2011 | | | | | | | | | | | | |
| Oct. 21 | 1,5750 | 1,5961 | 1,3898 | 76,16 | 6,3853 | 1,782 | 3,25 | 0,60 | 11.808,79 | 2.637,46 | 8.678,89 | 1.635,90 |
| Oct. 24 | 1,5808 | 1,5986 | 1,3921 | 76,08 | 6,3762 | 1,752 | 3,25 | 0,61 | 11.913,62 | 2.699,44 | 8.843,98 | 1.655,40 |
| Oct. 25 | 1,5863 | 1,6001 | 1,3910 | 75,95 | 6,3615 | 1,762 | 3,25 | 0,61 | 11.706,62 | 2.638,42 | 8.762,31 | 1.699,50 |
| Oct. 26 | 1,5856 | 1,5968 | 1,3898 | 76,25 | 6,3543 | 1,760 | 3,25 | 0,61 | 11.869,04 | 2.650,67 | 8.748,47 | 1.720,50 |
| Oct. 27 | 1,5909 | 1,6099 | 1,4185 | 75,99 | 6,3600 | 1,709 | 3,25 | 0,61 | 12.208,55 | 2.738,63 | 8.926,54 | 1.747,30 |
| Oct. 28 | 1,5970 | 1,6127 | 1,4159 | 75,82 | 6,3605 | 1,684 | 3,25 | 0,62 | 12.231,11 | 2.737,15 | 9.050,47 | 1.742,60 |
| Oct. 31 | 1,5859 | 1,6086 | 1,3847 | 78,19 | 6,3557 | 1,704 | 3,25 | 0,62 | 11.955,01 | 2.684,41 | 8.988,39 | 1.724,10 |
| Nov. 1 | 1,5701 | 1,5950 | 1,3701 | 78,32 | 6,3558 | 1,737 | 3,25 | 0,62 | 11.657,96 | 2.606,96 | 8.835,52 | 1.713,20 |
| Nov. 2 | 1,5754 | 1,5939 | 1,3732 | 78,07 | 6,3572 | 1,737 | 3,25 | 0,62 | 11.836,04 | 2.639,98 | 8.640,42 | 1.729,00 |
| Nov. 3 | 1,5768 | 1,6039 | 1,3816 | 78,10 | 6,3515 | 1,741 | 3,25 | 0,63 | 12.044,47 | 2.697,97 | 8.640,42 | 1.764,00 |
| Nov. 4 | 1,5782 | 1,6035 | 1,3776 | 78,26 | 6,3420 | 1,742 | 3,25 | 0,63 | 11.983,24 | 2.686,15 | 8.801,40 | 1.756,80 |
| Nov. 7 | 1,5748 | 1,6050 | 1,3772 | 78,06 | 6,3514 | 1,747 | 3,25 | 0,64 | 12.068,39 | 2.695,25 | 8.767,09 | 1.792,30 |
| Nov. 8 | 1,5754 | 1,6088 | 1,3835 | 77,71 | 6,3473 | 1,740 | 3,25 | 0,64 | 12.180,44 | 2.729,77 | 8.655,51 | 1.799,00 |
| Nov. 9 | 1,5698 | 1,5921 | 1,3549 | 77,83 | 6,3408 | 1,776 | 3,25 | 0,65 | 11.786,51 | 2.623,87 | 8.755,44 | 1.785,80 |
| Nov. 10 | 1,5676 | 1,5934 | 1,3607 | 77,64 | 6,3479 | 1,761 | 3,25 | 0,66 | 11.893,86 | 2.625,15 | 8.500,80 | 1.758,90 |
| Nov. 11 | 1,5697 | 1,6072 | 1,3753 | 77,14 | 6,3424 | 1,744 | 3,25 | 0,66 | 12.153,68 | 2.678,75 | 8.514,47 | 1.786,90 |
| Nov. 14 | 1,5721 | 1,5906 | 1,3632 | 77,13 | 6,3577 | 1,768 | 3,25 | 0,67 | 12.078,98 | 2.657,22 | 8.603,70 | 1.777,80 |
| Nov. 15 | 1,5660 | 1,5812 | 1,3536 | 77,08 | 6,3482 | 1,768 | 3,25 | 0,67 | 12.096,16 | 2.686,20 | 8.541,93 | 1.780,90 |
| Nov. 16 | 1,5620 | 1,5727 | 1,3456 | 77,10 | 6,3457 | 1,767 | 3,25 | 0,68 | 11.905,59 | 2.639,61 | 8.463,16 | 1.775,30 |
| Nov. 17 | 1,5617 | 1,5749 | 1,3461 | 76,97 | 6,3528 | 1,780 | 3,25 | 0,69 | 11.770,73 | 2.587,99 | 8.479,63 | 1.715,40 |
| Nov. 18 | 1,5692 | 1,5794 | 1,3519 | 76,94 | 6,3572 | 1,783 | 3,25 | 0,70 | 11.804,40 | 2.573,21 | 8.374,91 | 1.724,00 |
| Nov. 21 | 1,5600 | 1,5641 | 1,3498 | 73,00 | 6,3634 | 1,813 | 3,25 | 0,70 | 11.548,14 | 2.523,14 | 8.348,27 | 1.674,80 |
| Nov. 22 | 1,5644 | 1,5625 | 1,3495 | 76,99 | 6,3616 | 1,807 | 3,25 | 0,71 | 11.492,51 | 2.522,28 | 8.314,74 | 1.699,10 |
| Nov. 23 | 1,5562 | 1,5514 | 1,3334 | 77,38 | 6,3591 | 1,860 | 3,25 | 0,72 | 11.257,55 | 2.460,08 | 8.314,74 | 1.694,30 |
| Nov. 24 | 1,5562 | 1,5490 | 1,3343 | 77,11 | 6,3625 | 1,892 | 3,25 | 0,72 | 11.257,55 | 2.460,08 | 8.165,18 | 1.694,30 |
| Nov. 25 | 1,5562 | 1,5447 | 1,3235 | 77,77 | 6,3829 | 1,891 | 3,25 | 0,73 | 11.231,78 | 2.441,51 | 8.160,01 | 1.694,30 |
| Nov. 28 | 1,5540 | 1,5497 | 1,3310 | 78,03 | 6,3861 | 1,853 | 3,25 | 0,74 | 11.523,36 | 2.527,39 | 8.287,21 | 1.710,40 |
| Nov. 29 | 1,5545 | 1,5610 | 1,3331 | 77,89 | 6,3776 | 1,850 | 3,25 | 0,74 | 11.555,63 | 2.515,51 | 8.477,82 | 1.714,50 |
| Nov. 30 | 1,5516 | 1,5693 | 1,3441 | 77,56 | 6,3795 | 1,813 | 3,25 | 0,74 | 12.040,61 | 2.620,34 | 8.434,61 | 1.745,70 |
| Dic. 1 | 1,5604 | 1,5689 | 1,3458 | 77,74 | 6,3715 | 1,803 | 3,25 | 0,74 | 12.020,48 | 2.626,20 | 8.597,38 | 1.742,10 |
| Dic. 2 | 1,5603 | 1,5602 | 1,3401 | 78,05 | 6,3610 | 1,788 | 3,25 | 0,74 | 12.028,28 | 2.628,07 | 8.643,75 | 1.747,80 |
| Dic. 5 | 1,5571 | 1,5646 | 1,3396 | 77,84 | 6,3651 | 1,792 | 3,25 | 0,75 | 12.091,96 | 2.653,30 | 8.695,98 | 1.724,10 |
| Dic. 6 | 1,5559 | 1,5600 | 1,3402 | 77,79 | 6,3650 | 1,798 | 3,25 | 0,75 | 12.150,13 | 2.649,56 | 8.575,16 | 1.725,90 |