

La “newsletter” de Juan Carlos de Pablo

COMO LO VEO

La política económica se “morenizó”, porque a los ojos de la presidenta de la Nación el accionar del secretario de comercio interior es mucho más contundente que las posturas de los “jóvenes brillantes”. Que finalmente Guillermo Moreno no pueda exhibir resultados duraderos, no parece importarle a un gobierno que ahora tiene que adoptar decisiones porque el mundo dejó de crecer, no hay stocks para manotear y la reactivación se detuvo por completo.

CLAVES

- ♦ Moyano versus la Cámpora recuerda al sindicalismo versus la JP a mediados de la década de 1970. Ahora, afortunadamente, sin tiros ni bombas.
- ♦ Los bancos comerciales deberán informar al BCRA, con 10 días de anticipación, las compras de dólares. ¿Así el gobierno podrá llamar telefónicamente a los demandantes, para “hacerlos reflexionar”?
- ♦ Mayor emisión monetaria, porque no se renuevan totalmente las Letras y las Notas, y el BCRA volvió a comprar dólares.

ME PREGUNTO

¿Le mostrarán a la presidenta de la Nación, el texto completo de los informes del INDEC sobre cuentas nacionales, o sólo algunos renglones?

SEMAFOROS

ROJO

☹ ¿Alguien puede creer que estatizando Papel Prensa, la libertad de expresión será mayor en Argentina?

AMARILLO

☹ El Estado italiano se puede seguir endeudando, pero pagando 6,5% de tasa de interés anual. ¿Es este servicio de la deuda pagable?

VERDE

☺

EN ESTA ENTREGA

- ♦ Como lo veo
- ♦ Moyano. ¿Un huracán en Huracán?
- ♦ ¿Qué tal pedir permiso para todo?
- ♦ Equipo económico: los que operan, los que hablan
- ♦ Papel para diarios: ¿a quién debo temer?
- ♦ Euro: devaluación, no desaparición
- ♦ El pasado mal mirado no sirve para el futuro
- ♦ Pedro Oleachea y Alcorta

DEL “PENGUIN DICTIONARY OF MODERN HUMOROUS QUOTATIONS”

“Si Dios hubiera querido que votáramos, nos hubiera enviado candidatos”. Jay Leno.

COMO LO VEO

“Cualquiera que en alguna oportunidad haya sido empleador o empleado, o que haya observado a hombres trabajando o haya realizado algún trabajo honrado, conoce el decisivo papel que cumplen la capacidad y la inteligencia en una mente concentrada y competente, en cualquier nivel que realice su trabajo, desde el más bajo al más alto”.

(Fuente: Rand, A.: What is capitalism?, New American library, 1967).

La política económica se “morenizó”, porque a los ojos de la presidenta de la Nación el accionar del secretario de comercio interior es mucho más contundente que las posturas de los “jóvenes brillantes”. Que finalmente Guillermo Moreno no pueda exhibir resultados duraderos, no parece importarle a un gobierno que ahora tiene que adoptar decisiones porque el mundo dejó de crecer, no hay stocks para manotear y la reactivación se detuvo por completo.

Corrida cambiaria o bancaria, ¿acto terrorista?

José Sbatella, titular de la Unidad de Información Financiera (UIF), afirmó que un proyecto de ley que está en el Congreso Nacional, califica como terrorismo económico a las corridas cambiarias o bancarias, y a los golpes de mercado, calificativo referido tanto a quienes las protagonizan como a quienes las financian.

Con el mayor de los respetos, estamos delante de una nueva manifestación de por qué el café-concert está en crisis: no puede competir con la realidad. Porque si algo tienen las corridas, o los denominados golpes de mercado, son su masividad, derivada del “comportamiento de manada” que tan bien explicó nuestro compatriota Guillermo Calvo.

¿Cuál es la idea; meter presa a toda la población cuando, por alguna razón, pretende juntarse con sus depósitos o comprar dólares?

Italia se endeudó a tasas impagables

La cuenta del almacenero, en este caso basta y sobra. Si el Estado de un país tiene una deuda que equivale a 100% de su PBI, y paga por ella 1% de tasa de interés, el servicio de la deuda pública equivale a 1% de su PBI. Pero si, de repente, dicha tasa pasa a 6,47% anual, al servicio de la deuda pública le ocurrirá otro tanto.

Lo cual implica que la relación deuda/PBI es un pobre indicador de cuán cerca o lejos puede estar un país, de la catástrofe. Leo que Italia acaba de emitir deuda a 6,47% anual de interés. ¿Tiene alguna forma de pagar el servicio de la referida deuda, a dicha tasa?

¿Y entonces?

Si, como decía el general, “la realidad es la única verdad”, la realidad es que –ajustado por estacionalidad- el nivel de actividad económica prácticamente dejó de crecer desde mediados de 2011. Lo dice hasta el propio INDEC, que acaba de informar que entre el segundo y el tercer trimestre del año que está finalizando, el PBI real aumentó 1,1%. De manera que si su mostrador le está cantando estancamiento de los volúmenes, usted no está solo (como lo haría pensar el hecho, publicitado por la presidenta de la Nación, de que entre el tercer trimestre de 2010 y de 2011 el PBI real aumentó 9,3%).

¿Por qué habría de aumentar, desde este momento en adelante, el nivel de actividad económica? Esta es la pregunta que debe contestar cada uno de nosotros, cuando piensa en su futuro inmediato.

¡Felices fiestas y... ánimo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.167; Diciembre 20, 2011.

MOYANO. ¿UN HURACAN EN HURACAN?

¿Qué dirán los historiadores, dentro de 20 años, del acto que en la cancha de Huracán, el jueves pasado protagonizó Hugo Moyano, secretario general de la Confederación General del Trabajo?

No lo sabemos. De repente lo señalarán como el día a partir del cual el peronismo volvió a sus raíces, y terminó poniendo contra las cuerdas a los jóvenes integrantes de la Cámpora en particular, y al gobierno en general; de repente no aparecerá en los libros de historia, porque resultó ser un acto más, en un país bien turbulento como el nuestro.

La primera alternativa reflota la interpretación que Guido Di Tella plante   en Argentina under Per  n, 1973-1976, Macmillan, 1983 (en castellano, Per  n-Per  n, Sudamericana), según la cual (cito de memoria) el peronismo es un movimiento de centro derecha, cuya columna vertebral es el movimiento obrero. El problema que ocurrió entre 1973 y 1976 es que primero tuvimos que sufrir a la extrema izquierda, luego a la extrema derecha, y encima gobernar. Resultó ser demasiado.

No sorprende, pero debería prestársele atención a que ni dentro ni fuera de la CGT los líderes sindicales salieron a pegarle a Moyano, para acelerar su ca  da. Todos ellos tienen ideas muy claras referidas al proceder del líder de los camioneros, pero razonan (con fundamento), que un gobierno centrado en la presidenta de la Nación, con clara injerencia de integrantes de La Cámpora, cuando termine de "ir" por Moyano, continuará con el resto de los líderes sindicales.

Uno puede criticar a determinado sacerdote, y a cierto documento del Vaticano; pero en cuanto intente pegarle a "la Iglesia", curas y monjas olvidarán sus diferencias y se encolumnar  n.

Moyano es objetivamente poderoso (es, probablemente, el único en condiciones de parar el país).   Qu   pasó cuando lo metieron preso a Pedraza? Nada. Es fácil recomendarle a Cristina Fernández de Kirchner que lo envíe a la cárcel a Moyano, pero estamos delante de un nuevo caso de error tipo I, error tipo II. Porque si a la presidenta de la Nación la movida le sale bien, en términos suyos pasa el frente; pero si le sale mal...), y además tiene oficio.

  Para qué va a convocar a un paro general ahora? Si yo fuera él, haría un movimiento de fuerza, reclamando por aumentos de salarios, cuando a los hogares les lleguen las boletas de

electricidad, gas y agua, sin subsidios. Porque en tales condiciones; ¿qué otro dirigente sindical lo enfrentaría, quedando delante de las bases como quien traiciona el interés de los trabajadores, en base a vaya uno a saber que interés personal?

. . .

Moyano tiene oficio, pero yo también. Porque viví bastantes años, pero además porque leí mucha historia.

No nos apresuremos, lo que –miopemente- con ojos del jueves pasado lucía como una “ruptura total” entre el líder de la CGT y el gobierno nacional, con el correr del tiempo de repente se convierte en un escalón más, dentro de una dinámica vertiginosa. Así que, calma, sigamos con los ojos abiertos.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.167; Diciembre 20, 2011.

¿QUE TAL PEDIR PERMISO PARA TODO?

Cuando mañana desayune, reflexione sobre lo siguiente: piense en todas las cosas que tuvieron que ocurrir para que sobre su mesa haya café, leche, pan y manteca.

Tome cualquiera de dichos productos y vaya “para atrás”, pensando en la persona que se lo acercó a la mesa, la que lo produjo, aquella que elaboró los insumos que permitieron la producción, etc. Y además préstele atención al hecho de que, sin conocerse entre sí, los productores de cada uno de los productos mencionados coordinaron sus esfuerzos para que lleguen hasta su mesa, en las proporciones adecuadas.

Si lo “piensa” un instante llegará a la conclusión de que es imposible que eso que usted ve sobre su mesa, haya podido ocurrir. De la misma manera que si lo “piensa” un instante llegará a la conclusión de que es imposible andar en bicicleta, por la velocidad con la cual hay que resolver gran cantidad de complicadas ecuaciones, para mantener el equilibrio y recuperarlo en caso de haberlo perdido.

De todos estos “pensamientos” muchos deducen que si le dejamos al “mercado” que organice nuestros desayunos, nos moriremos de hambre.

Esta forma de ver el mundo se potencia cada vez que algo falla. Por ejemplo, falta leche o pan. Invariablemente la explicación se basa en “la falta de controles”. Ironizando cuando se plantea esta cuestión sugiero que, para evitar los choques de autos, cada uno de nosotros le envíe a la municipalidad de la ciudad donde vive, el recorrido que piensa hacer mañana, junto a los horarios. A efectos de la coordinación correspondiente, para evitar las “fallas del mercado”.

Una idiotez. Pero; ¿cuán lejos estamos de esto, en otras porciones de la vida económica? Nos enteramos por boca de la flamante secretaria de comercio exterior, que piensa realizar el control total de las exportaciones y las importaciones; y los bancos comerciales tienen que avisarle al Banco Central, con 10 días de anticipación, los dólares que piensan comprarle (con datos de para quién los compran), período durante el cual supongo que los demandantes finales de divisas recibirán llamados del gobierno, instándolos a “reflexionar”.

El debate entre mercado versus intervención del Estado, planteado en abstracto y sobre todo a nivel cualitativo, es eterno, y por consiguiente estéril. Excepto para aquellos que confunden debates con realidad.

Se trata de una cuestión empírica. El GOSPLAN, la oficina de planificación de la Unión Soviética, terminó teniendo más de 2 millones de empleados (sí, como lo lee). Y la URSS terminó implosionando.

La pretensión de controlar todo luce muy bonita delante de gente que no reflexiona, no se mira al espejo ni lee historia. Y le resulta muy atractiva al controlador, porque le da poder y, potencialmente al menos, jugosos ingresos.

El día que el Estado argentino provea de manera razonable los denominados bienes públicos, como defensa y seguridad, salud y educación públicas, me pondré a considerar cuáles otras áreas de nuestra vida convendría confiarle, en vez de dejársela al “mercado”. Mientras eso no ocurra, contra lo que dice el sentido común sostendré que la coordinación espontánea, entre gente que no se conoce y toma decisiones en base a sus propios intereses, genera muchos mejores resultados que un sistema basado en la pasividad de los integrantes del sector privado, que tienen que pedirle permiso para todo a los funcionarios de turno.

¡Animo!

POSDATA. Mi profesor de historia económica de la UCA me enseñó que, durante la Edad Media, cuando un artesano de paños quería innovar, por ejemplo, con el ancho de las telas que confeccionaba, el gremio que nucleaba a los artesanos establecidos conseguía que las autoridades lo metieran en una jaula, que introducían en el río, para que “reflexionara”.

Antes de la desregulación del transporte interurbano de pasajeros, ocurrida en 1991, cuando alguien quería prestar el servicio entre determinadas ciudades, las autoridades le preguntaban a quienes lo estaban prestando, si lo estaban haciendo de manera adecuada. ¡Pero esto es lo mismo que preguntarle al peluquero si uno necesita un corte de cabello!

Frenar la innovación, hacerla depender de las decisiones de los funcionarios de turno, es lo más reaccionario que se puede pensar, por más progresista que se autodefinan el gobierno que así encara la política económica.

CONTEXTO; Entrega N° 1.167; Diciembre 20, 2011.

EQUIPO ECONOMICO: LOS QUE OPERAN, LOS QUE HABLAN

Según el organigrama formal, desde el sábado 10 de diciembre pasado el equipo económico está encabezado por Hernán Gaspar Lorenzino, secundado por Axel Kicillof. En la órbita del ministerio de economía la secretaría de comercio interior continúa en manos de Mario Guillermo Moreno, en tanto que la recientemente creada secretaría de comercio exterior está a cargo de Beatriz Paglieri, secundada por Iván Heyn.

El organigrama formal será importante para la dirección nacional de ceremonial, pero no para quien busca pistas referidas al presente y futuro de la política económica.

Desde este último ángulo la clasificación relevante reúne, por una parte, a quienes tienen oficio para “gestionar”, y por la otra a quienes el oficio los lleva a “relatar”.

Este último criterio ubica en el primer grupo a Moreno-Paglieri, y en el segundo a Kicillof-Heyn. En otros términos y probablemente simplificando, la política económica práctica se “morenizó”, en tanto que el relato se “camporizó”.

¿Dónde ubico a Lorenzino, en este esquema? Me faltan datos, de manera que por el momento es una incógnita.

La “morenización” de la política económica deriva del atractivo que el estilo del secretario de comercio interior, despierta en la presidenta de la Nación. Para quien que Papelera Massuh no funcione, o que hoy la carne vacuna esté carísima como consecuencia de la “política ganadera” puesta en práctica en los últimos años, resulta mucho menos importante que el hecho de que, en el cortísimo plazo, la política económica basada en telefonazos amenazadores produce resultados. ¿Por qué disminuyó la demanda de dólares, aún en el mercado negro? “Porque nos quedamos sin pesos y porque estacionalmente hay que pagar salarios y medio aguinaldo”, me dijo un operador. “Gracias a mis llamados telefónicos”, retrucaría Guillermo Moreno.

El arranque del período presidencial 2011-2015, entonces, se basa en la morenización de las medidas prácticas y el relato de jóvenes economistas.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.167; Diciembre 20, 2011.

PAPEL PARA DIARIOS: ¿A QUIEN DEBO TEMER?

El mismo Congreso Nacional que apenas sesionó a lo largo de 2011, no se cansa de reunirse y aprobar leyes en los últimos días.

¿A qué llamamos el “mismo” Congreso Nacional? Al edificio. Porque por lo demás se trata de un Congreso Nacional fundamentalmente distinto. Por ejemplo, en cuanto a la composición de ambas cámaras.

El Congreso Nacional que sesiona desde el 10 de diciembre pasado refleja el resultado de las elecciones del pasado 23 de octubre, donde el equivalente legislativo del 54% de los votos que obtuvo Cristina Fernández de Kirchner, implica notable facilidad para aprobar las leyes que le interesan al Ejecutivo, tanto en Diputados como en Senadores.

¿Por qué el apuro, dado que esta composición del Poder Legislativo continuará por lo menos hasta 2013? Por las dudas.

Esto es particularmente así en el caso del proyecto de ley que declara de “utilidad pública” la producción de papel para diarios. El cual el jueves pasado obtuvo media sanción en Diputados (134 votos a favor, 93 en contra y 12 abstenciones) y ¡momentos después! despacho de comisión en Senadores. Todo indica que será aprobado la semana próxima.

Que los expertos lean con lupa el articulado, que los juristas discutan cómo sigue esto en los tribunales. **Contexto** le aplica a la cuestión el esquema error tipo I, error tipo II, de lo cual surge una conclusión lamentable.

En efecto, error tipo I, error tipo II, en Argentina 2011 necesito mucho más a La Nación y a Clarín, para que me cuiden del Poder Ejecutivo y sus aliados, que a estos para que me cuiden de los diarios citados. ¿Quién puede creer, pero en serio, que con Papel Prensa en manos públicas, particularmente con las actuales autoridades, mejorará la libertad de expresión en Argentina?

De manera que, en este aspecto, más que ánimo corresponde decir...

¡socorro!

CONTEXTO; Entrega N° 1.167; Diciembre 20, 2011.

EURO: DEVALUACION, NO DESAPARICION

Dentro de muchos años, si ocurre, con la precisión de un centésimo de segundo los historiadores señalarán cuándo fue que desapareció el euro.

Para la toma de decisiones esto es irrelevante. No veo que se esté apostando a la desaparición del euro. Al parecer, todo tenedor de dicha moneda actúa hoy como si pensara que si llegara a desaparecer, “alguien” le va a dar “algo” a cambio.

Diferente es la cuestión del valor relativo del euro, con respecto a otras monedas. Por ejemplo, al dólar de Estados Unidos.

Si el euro valiera 1 a 1 con respecto al dólar, algunos de los problemas que hoy enfrentan las economías europeas se solucionarían. Porque la producción europea recuperaría competitividad, frente a las producciones realizadas en el resto del mundo.

Dije algunos problemas, porque todavía quedaría la cuestión de los precios (y salarios) relativos, dentro de la zona del euro. Si en los últimos años el salario (en euros) de los griegos aumentó más de 30% más que el de los alemanes, esto no se soluciona exclusivamente devaluando el euro con respecto al dólar, sino además reduciendo los salarios griegos con respecto a los de los alemanes. Y no me vengan con que John Maynard Keynes se opondría a esto, porque tendríamos que llegar a la conclusión de que *meinár* (así pronunciaban su segundo nombre, sus amigos) era insensato, y no lo era.

Y como si esto fuera poco, los países europeos tienen que recuperar la confianza en sí mismos, para que florezca la inversión privada. Ocurrirá, con el correr del tiempo. Por ahora, la dirigencia política actúa sin pánico, y por consiguiente intentando soluciones que algunos analistas califican de tibias (pero las decisiones las tienen que adoptar los políticos, y ellos son quienes finalmente se van a inmortalizar... o a incinerar).

La devaluación del euro con respecto a las otras monedas forma parte de la solución, no del problema.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.167; Diciembre 20, 2011.

EL PASADO MAL MIRADO NO SIRVE PARA EL FUTURO

Cuando a increíble cantidad de periodistas, y a no pocos colegas, les preguntan dónde estamos parados hoy, en cuanto a nivel de actividad económica, y qué cabe esperar para el futuro, le prestan atención a la variación interanual de la variable en consideración, y al promedio que la variable tendría en el año próximo, contra el promedio observado durante el año en curso.

Todo lo cual es absolutamente irrelevante para la toma de decisiones.

Para ilustrar generé la evolución de una variable, que crece 1% mensual desde comienzos de 2010 hasta mayo de 2011, y que permanece constante desde allí en adelante.

La realidad, para cualquier persona vinculada con dicha variable, es que –como muestra la segunda columna- la toma de decisiones tiene que basarse en que DESDE MAYO PASADO el valor de dicha variable está estancado. Y que, para quien realizó el pronóstico, va a continuar así durante todo el año próximo.

¿Cómo “leen” la evolución de la variable, en este sentido de interpretar, aquellos que le prestan atención a la variación interanual? Observan lo que ocurre con la variación anual (ejemplo: agosto contra agosto), y por consiguiente HASTA ABRIL DE 2012 seguirán diciendo que el crecimiento se viene desacelerando. Y también que el nivel promedio de 2012 será mayor que el del de 2011.

Una tontería total, que confunde más que aclarar. No hay que hacer una teoría del último número, pero menos aún creer que se puede conjeturar lo que va a pasar de aquí en más, prestándole atención a la variación interanual, encima con un par de meses de atraso.

Cuando las autoridades dicen que no van a adoptar determinada medida, porque ello implicaría “enfriar la economía”, ignoran que la economía dejó de reactivar, en términos absolutos, desde mayo pasado. Dicho por el INDEC, no por alguna estimación privada, que persigue propósitos inconfesables.

. . .

Escribí todo esto antes de que, el viernes pasado, el INDEC diera a conocer su estimación de las cuentas nacionales, referidas al tercer trimestre de 2011.

Sabíamos, por la presidenta de la Nación, que entre el tercer trimestre de 2010 e igual período de 2011, el PBI real total había crecido 9,3%. Pero quien se tome el trabajo de leer la primera página del informe publicado por el INDEC advertirá que, ajustado por estacionalidad, el PBI creció 1,1% entre el segundo y el tercer trimestre de 2011 (4,5% equivalente anual).

Esta estimación viene en franco descenso (siempre ajustado por estacionalidad, el PBI real total había crecido 3,2%, comparando el primer trimestre de 2011 contra el cuarto de 2010, y 2,4% comparando el segundo trimestre de 2011 contra el primero de dicho año). Y por todo lo que sabemos, cuando dentro de 90 días se publiquen los datos referidos al trimestre que está por finalizar, las cifras van a ser peores.

Por favor, si queremos entender, mejor que interpretemos correctamente los datos.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.167; Diciembre 20, 2011.

LA REALIDAD Y DIFERENTES FORMAS DE "LEERLA"

Período	Valor absoluto	Variación mensual en %	Variación anual en %	Promedio anual	Variación en %
Ene.10	100,0				
Feb.	101,0	1			
Mar.	102,0	1			
Abr.	103,0	1			
May.	104,1	1			
Jun.	105,1	1			
Jul.	106,2	1		105,7	
Ago.	107,2	1			
Set.	108,3	1			
Oct.	109,4	1			
Nov.	110,5	1			
Dic.	111,6	1			
Ene.11	112,7	1	12,7		
Feb.	113,8	1	12,7		
Mar.	114,9	1	12,7		
Abr.	116,1	1	12,7		
May.	117,3	1	12,7		
Jun.	117,3	0	11,6		
Jul.	117,3	0	10,5	116,3	10,0
Ago.	117,3	0	9,4		
Set.	117,3	0	8,3		
Oct.	117,3	0	7,2		
Nov.	117,3	0	6,2		
Dic.	117,3	0	5,1		
Ene.12	117,3	0	4,1		
Feb.	117,3	0	3,0		
Mar.	117,3	0	2,0		
Abr.	117,3	0	1,0		
May.	117,3	0	0,0		
Jun.	117,3	0	0,0		
Jul.	117,3	0	0,0	117,3	0,8
Ago.	117,3	0	0,0		
Set.	117,3	0	0,0		
Oct.	117,3	0	0,0		
Nov.	117,3	0	0,0		
Dic.	117,3	0	0,0		

PEDRO OLAECHEA Y ALCORTA

(1853 - 1938)

Nació en Santiago del Estero, Argentina. “Era de origen patricio. Su padre era profesor de latín y de filosofía, y diputado nacional... La influencia del hogar fue decisiva, tanto en la formación del carácter como en su preparación intelectual” (Olivera, 1983).

Estudió, becado, en el Colegio Nacional de Buenos Aires, y luego en la Facultad de Derecho de la Universidad de Buenos Aires.

“De regreso en su provincia natal, en 1878 fue elegido miembro de la legislatura santiagueña, renunciando para presidir el Tribunal Superior de Justicia... Luego fue nombrado miembro del Consejo General de Escuelas, cargo al que renunció para asumir como ministro de gobierno... De 1880 data también su designación como juez federal. En 1886, por nombramiento del presidente José Evaristo Uriburu, pasó a desempeñar idénticas funciones en la Capital Federal... A pesar de su decidida vocación por la magistratura, en 1899 renunció indeclinablemente, porque según él la ley de servicio militar entonces vigente transgredía la Constitución Nacional” (Olivera, 1983).

“Una nueva fase de su carrera política se inició en el segundo lustro del siglo XX, cuando resultó electo diputado nacional. En 1910 fue elegido senador nacional. Declinó la candidatura a vicepresidente de la Nación, con Roque Sáenz Peña, porque las elecciones debían realizarse bajo la presidencia de José Figueroa Alcorta, primo suyo, y no deseaba que pudiera producirse en la opinión pública una impresión de nepotismo” (Olivera, 1983).

“El senador es un orador chisporroteante. Se le oyen una, 2, hasta 3 palabras, que pronuncia con claridad y pasmosa rapidez, pero se escapan en un suave silbido las restantes del párrafo. Yo supongo que, como es un poco grueso, su respiración deficiente, de corto aliento, le produce esas intermitencias al hablar... Es uno de los miembros más capaces del Senado de su época, pero después que él pronuncia sus discursos, los senadores y la barra ‘quedan en ayunas’ de lo que ha dicho o ha querido expresar... Es la pesadilla de los taquígrafos, quienes desalojan de sus bancas a los senadores que están sentados próximos a él, ‘para oírle mejor y poder tomar algo’... Un día nos mandó decir a los taquígrafos que no nos preocupáramos, porque tenía el discurso escrito. Pero cuando lo distribuyó, era igual que el texto oral: sólo se entendían las primeras palabras de cada oración” (Columba, 1978).

“Católico ferviente, su liberalismo clásico se enlazaba con ideas solidaristas... Su liberalismo incluía también la esfera política” (Olivera, 1983).

¿Por qué los economistas nos acordamos de Olaechea? “Su acción en el ámbito educación y académico fue al menos tan importante como su labor judicial y legislativa. Fue profesor de derecho público, economía política y filosofía, en el Colegio Nacional de Santiago del Estero, y enseñó instrucción cívica en el de Buenos Aires. Fue miembro fundador de la Academia Nacional de Derecho y Ciencias Sociales” (Olivera, 1983).

“Estuvo entre los primeros y más decididos propulsores de la enseñanza especializada de las ciencias económicas en nuestro país... En mayo de 1915 fue designado profesor titular de economía política, segundo curso, de la Facultad de Ciencias Económicas. Presidió la Academia Nacional de Ciencias Económicas desde su creación, en 1914, hasta 1919. No resultó tarea simple encauzar la nueva corporación... Al cabo de 2 años no se había logrado sancionar el reglamento interno. Entonces le dirigió una nota al decano de la facultad, presentando la renuncia indeclinable... `atenta la circunstancia de que no he tenido la satisfacción de conseguir se reúnan los académicos, ni siquiera para sancionar su reglamento interno’... Sus colegas no permitieron su alejamiento” (Olivera, 1983).

“En su concepción de la organización social, los aspectos económicos y jurídicos formaban un todo virtualmente indisoluble... El trabajo es la ley de la humanidad, y de su perfeccionamiento sucesivo resulta el incremento económico de las naciones... Ejerce sobre las costumbres un efecto moralizador y por su intermedio se logra la paz, estado en el que realizan los pueblos todos sus adelantos. Sociedades laboriosas son sociedades pacíficas” (Olivera, 1983).

Columba, R. (1978): El Congreso que yo he visto, Editorial Columba.

Olivera, J. H. G. (1983): “El Dr. Pedro Olaechea y Alcorta, primer presidente de la Academia Nacional de Ciencias Económicas”, Anales de la Academia Nacional de Ciencias Económicas.

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	(\$ por kilo)	(us\$ libres por kilo)		(us\$ libres/ quin- tal)
	EMBI+	Caja	P. fijo	bancos	1° línea	Libre	BCRA	Rofex*		Merval	Merval				
	(puntos básicos)	ahorro en \$ (mensual, %)	7 a 59 d. en \$ (mensual, %)	tasa fija en \$ (anual, %)	30 d. en \$ (anual, %)	(\$ por us\$)	(\$ por us\$)	(\$ por us\$)	(\$ por us\$)	(Lider)	(Argen- tina)				
						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															
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	0,02	1,26	11,26		4,3050	4,2812	4,3070	4,3470	2.615,58	2.010,26	8,685	2,02	17,07
Dic.	7	884	0,02	1,21	10,88		4,3050	4,2780	4,3050	4,3420	2.558,11	1.973,24	8,050	1,87	17,24
Dic.	8	910	0,02	1,31	10,50		4,3050	4,2780	4,3050	4,3420	2.558,11	1.973,24	8,050	1,87	17,24
Dic.	9	910	0,02	1,28	10,19		4,3050	4,2780	4,3050	4,3420	2.558,11	1.973,24	8,050	1,87	17,24
Dic.	12	911	0,02	1,30	10,08		4,3050	4,2792	4,3070	4,3460	2.485,41	1.932,78	8,050	1,87	17,65
Dic.	13	912	0,00	0,00	0,00		4,3050	4,2795	4,3050	4,3420	2.474,80	1.926,34	8,586	1,99	17,78
Dic.	14	930	0,00	0,00	0,00		4,3050	4,2802	4,3030	4,3400	2.408,43	1.876,87	8,395	1,95	17,66
Dic.	15	920	0,00	0,00	0,00		4,3050	4,2823	4,3030	4,3400	2.401,43	1.868,32	9,324	2,17	17,47

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. 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
Dic. 5	46.087	159.245	44.034	203.279	25.357	65.025	0	9.903	303.564
Dic. 6	46.164	161.212	43.578	204.790	25.720	65.025	0	9.676	305.211
Dic. 7	46.371	163.101	39.704	202.805	25.904	65.353	0	12.045	306.107

CONTEXTO; Entrega N° 1.167; Diciembre 20, 2011

AGREGADOS MONETARIOS DEL SISTEMA FINANCIERO

(millones)

		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	
Fecha				Cuenta corriente		Caja de ahorro	Plazo fijo	Otros		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	130.508
Oct.11		613.222	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		613.708	478.507	417.669	72.914	65.921	68.945	193.829	16.062	14.208	6.103	7.050	1.055	135.201
2011														
Oct.	21	614.564	483.881	415.833	71.835	71.198	66.382	191.269	15.149	15.955	7.396	7.465	1.094	130.683
Oct.	24	612.282	482.237	414.108	72.405	70.440	65.357	190.138	15.768	15.974	7.439	7.390	1.145	130.045
Oct.	25	614.334	484.843	416.744	73.099	72.335	65.020	190.643	15.647	15.967	7.433	7.418	1.116	129.491
Oct.	26	614.829	485.500	417.379	73.305	72.190	65.086	191.752	15.046	15.972	7.430	7.434	1.108	129.329
Oct.	27	615.617	486.127	417.930	74.006	71.198	65.381	192.679	14.666	15.990	7.447	7.456	1.087	129.490
Oct.	28	615.793	485.719	417.586	73.531	67.879	68.097	192.946	15.133	15.975	7.447	7.459	1.069	130.074
Oct.	31	616.195	485.302	417.459	73.571	65.581	71.337	191.396	15.574	15.907	7.389	7.365	1.153	130.893
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	614.553	477.689	414.387	70.866	62.515	71.972	192.648	16.386	14.773	6.431	7.281	1.061	136.864
Nov.	10	614.456	477.831	415.621	71.389	65.011	70.322	192.666	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	610.737	474.720	414.390	72.988	63.692	67.020	193.128	17.562	14.063	5.923	7.044	1.096	136.017
Nov.	15	610.106	474.789	415.175	74.025	64.095	66.360	194.173	16.522	13.896	5.802	7.059	1.035	135.317
Nov.	16	609.131	473.930	414.779	73.145	63.861	66.004	195.366	16.403	13.772	5.725	7.020	1.027	135.201
Nov.	17	609.034	473.887	415.349	73.497	64.174	65.624	196.073	15.981	13.677	5.686	6.978	1.013	135.147
Nov.	18	611.117	475.831	417.687	73.261	66.699	65.463	196.575	15.689	13.585	5.638	6.946	1.001	135.286
Nov.	21	611.705	476.774	418.921	74.036	68.346	64.319	195.970	16.250	13.517	5.635	6.852	1.030	134.931
Nov.	22	612.129	477.641	419.921	73.796	70.906	63.831	195.712	15.676	13.486	5.617	6.857	1.012	134.488
Nov.	23	613.405	478.805	421.466	74.167	71.828	63.820	195.700	15.951	13.397	5.588	6.799	1.010	134.600
Nov.	24	613.534	478.726	421.515	74.401	71.384	64.364	195.888	15.478	13.367	5.572	6.789	1.006	134.808
Nov.	25	615.556	480.242	423.127	74.430	72.024	65.057	196.251	15.365	13.329	5.555	6.765	1.009	135.314
Nov.	29	615.744	480.872	424.001	76.031	71.143	66.411	193.924	16.492	13.272	5.553	6.624	1.095	134.872
Nov.	30	617.327	482.278	425.444	74.806	69.090	71.265	193.197	17.086	13.248	5.567	6.611	1.070	135.049
Dic.	1	618.109	481.839	424.911	74.739	68.675	73.810	192.242	15.445	13.239	5.571	6.599	1.069	136.270
Dic.	2	616.743	478.512	421.733	73.912	65.083	75.345	191.466	15.927	13.189	5.561	6.581	1.047	138.231
Dic.	5	615.025	474.545	417.827	74.477	62.166	75.032	189.929	16.223	13.175	5.574	6.500	1.101	140.480
Dic.	6	615.744	474.041	417.525	73.249	59.737	77.565	190.622	16.352	13.128	5.526	6.528	1.074	141.703
Dic.	7	616.954	472.922	416.613	72.096	59.128	77.041	191.577	16.771	13.080	5.515	6.531	1.034	144.032

* 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												
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
Dic. 7	1,5545	1,5709	1,3409	77,67	6,3659	1,791	3,25	0,75	12.232,47	2.654,64	8.722,17	1.725,90
Dic. 8	1,5570	1,5633	1,3343	77,73	6,3635	1,817	3,25	0,75	12.208,57	2.650,79	8.629,52	1.710,00
Dic. 9	1,5573	1,5659	1,3376	77,57	6,3647	1,806	3,25	0,76	12.184,66	2.646,93	8.536,86	1.713,60
Dic. 12	1,5493	1,5585	1,3185	77,92	6,3613	1,845	3,25	0,76	12.021,39	2.612,26	8.653,82	1.665,00
Dic. 13	1,5476	1,5484	1,3033	78,00	6,3662	1,851	3,25	0,76	11.954,94	2.579,27	8.552,81	1.659,90
Dic. 14	1,5366	1,5460	1,2977	78,07	6,3715	1,874	3,25	0,77	11.823,48	2.539,31	8.519,13	1.577,20
Dic. 15	1,5367	1,5508	1,3018	77,92	6,3750	1,861	3,25	0,78	11.868,36	2.541,05	8.377,37	1.570,10