

CONTEXTO

Entrega N° 1.175

Feb. 13, 2012

La “newsletter” de Juan Carlos de Pablo

COMO LO VEO

La política económica está “morenizada”, el relato y los debates siguen a cargo de varios funcionarios. **Contexto** lo viene diciendo desde hace varios meses, ahora es evidente. Resulta trágico que la primera pregunta que se formula un empresario que quiere innovar, no se refiera a la probable respuesta de los demandantes del producto, sino “¿qué le va a parecer al secretario de comercio interior?”.

CLAVES

- ♦ Además de dibujar la estimación, el INDEC explicó que más de 20% del 0,9% que (oficialmente) aumentó el IPC en enero pasado, se debe a ¡Macri! 1,9% aumentó el “IPC Congreso” en el mismo período.
- ♦ Entre ene.11 y ene.12 se produjo un fuerte aumento en las suspensiones y los despidos, según Tendencias Económicas.
- ♦ Hay protestas contra la minería en más de la mitad de las provincias. ¿Movimiento coordinado o suma de espontaneidades?

ME PREGUNTO

¿Tendrá Boudou alguna explicación más satisfactoria que la que publican los medios, sobre su vinculación con quienes hoy controlan la que fuera Ciccone Calcográfica? Sería bueno conocerla.

SEMAFOROS

ROJO



AMARILLO



VERDE

© Desde abril aumenta 20% el mínimo no imponible del impuesto a las ganancias (en abril de 2011 había aumentado otro 20%).

EN ESTA ENTREGA

- ♦ Como lo veo
- ♦ YPF. ¿Cuál es el problema? ¿Cuál la solución?
- ♦ Malvinas: ¿cuál fue la noticia?
- ♦ Arrancaron las DJAI
- ♦ Estacionamiento en CF: sustitutos y complementos
- ♦ INDEC: nueva canasta, para nuevo IPC
- ♦ ¿Qué nos enseñó Dr. House?
- ♦ Costo del despido, empleo y desocupación
- ♦ Rudolf Auspitz

DEL “PENGUIN DICTIONARY OF MODERN HUMOROUS QUOTATIONS”

“El tacto consiste en saber cuánto uno puede ir demasiado lejos”. Jean Cocteau.

COMO LO VEO

“Para Leonardo [da Vinci] el equilibrio armónico del cuerpo viviente, en el que todo debe estar en debida proporción, y el diseño armónico de un edificio grandioso, eran básicamente la misma cosa”.

(Fuente: Kemp, M.: Leonardo, Fondo de Cultura Económica, 2006).

La política económica está “morenizada”, el relato y los debates siguen a cargo de varios funcionarios. Contexto lo viene diciendo desde hace varios meses, ahora es evidente. Resulta trágico que la primera pregunta que se formula un empresario que quiere innovar, no se refiera a la probable respuesta de los demandantes del producto, sino “¿qué le va a parecer al secretario de comercio interior?”.

INDEC. Sobre IPC, además de dibujar, explica

No es noticia que, para el INDEC, los precios al consumidor en enero pasado hayan aumentado apreciablemente menos que para los privados (0,9%, contra 1,8% según Graciela Bevacqua, y 1,9% según el “IPC Congreso”); por lo cual entre enero de 2011 e igual mes de 2012, el aumento de los precios al consumidor fue de 9,7% según el INDEC, y de 21,5% para Bevacqua, y la brecha entre ambas estimaciones, igualando a 100 los niveles observados en diciembre de 2006, alcanzó a 79,4%.

La noticia fue que en la primera página del informe el INDEC incluyó un comunicado, según el cual como consecuencia del aumento de 127,3% verificado en el precio del viaje en subte, 0,2 puntos porcentuales del referido 0,9% se deben ¡a Mauricio Macri! (regla de 3: si

según la canasta del INDEC, el porteño o porteña gastan en subte 2 por mil de sus gastos totales, la duplicación del precio del viaje explica 0,2 puntos porcentuales del aumento total).

Si esto generó un destacado, en la página 1 del comunicado, me imagino el que tendrán en preparación cuando tengan que incorporar, a la estimación del índice de precios al consumidor, el aumento del precio de los viajes en ómnibus y tren (¿o partirán de la base de que todo el mundo utiliza la tarjeta SUBE, y que todos seguirán recibiendo el subsidio?).

Minería y medio ambiente. ¿Quién pulsea contra quién?

La minería a cielo abierto no nació ayer en Argentina. ¿Por qué, entonces, el tenor y la intensidad con la que ahora se protesta? ¿Por qué el gobierno nacional la defiende a rajatabla? Quienes marchan contra las explotaciones mineras; ¿son todos ambientalistas u ocurre como en las procesiones de Corpus Cristi de 1955, donde hasta los ateos participaban?

Contexto sigue lamentando que la pasión, de un lado y del otro, impida que conozcamos a algún técnico, que pueda opinar al respecto.

La inhabilitación del juez Baltasar Garzón

El juez español Baltasar Garzón fue inhabilitado durante 11 años por el Tribunal Supremo, en fallo por unanimidad, por ordenar escuchas telefónicas ilegales.

Otro tema sobre el cual las pasiones impiden saber la verdad o, mejor dicho, la razonabilidad de la decisión adoptada.

¿Y entonces?

¿Qué está pasando, verdaderamente, con el nivel de actividad económica?

No es fácil averiguarlo, de manera informal, en esta época del año.

Pero esta newsletter recoge la preocupación que, también de manera informal, los empresarios le transmiten. Que llamativamente tiene más que ver con la posible caída de las ventas, que con las dificultades de importación.

Es lógico, tanto las restricciones del lado de la oferta, como la caída de la demanda, generan dificultades; pero al empresario esta última lo enloquece mucho más que las primeras. Al menos por el momento.

Desde el punto de vista del estilo, la política económica está “morenizada”. Desde el punto de vista del eje decisorio, surge de la enorme preocupación fiscal (entendible, porque los ingresos públicos crecen mucho menos que antes) y la decisión de seguir disminuyendo el poder adquisitivo interno del dólar oficial.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.175; Febrero 13, 2012.

YPF: ¿CUAL ES EL PROBLEMA? ¿CUAL LA SOLUCION?

Cuando se calmen las pasiones, es decir, dentro de algunos siglos, la de Yacimientos Petrolíferos Fiscales (YPF) se ubicará entre las privatizaciones exitosas realizadas durante la década de 1990, no entre las dudosas como la de Aerolíneas Argentinas.

Claro que desde la época de José Estenssoro a la fecha ha corrido mucha agua bajo los puentes. Particularmente durante el gobierno iniciado en 2003. ¿Entenderemos alguna vez la incorporación de la familia Eskenazi a la propiedad de dicha empresa, pagando la referida incorporación con los beneficios de la propia empresa? Mi tía Carlota hubiera estado encantada de adueñarse de una porción de YPF, a través de este mecanismo.

Lo que hicieron YPF –y el resto de las petroleras- desde comienzos del siglo XXI, no pudo haber sido independiente de la “política” energética planteada por el gobierno nacional. Si a caballo de esto cometieron sus propios errores, que hablen los expertos.

Se habla de reestatizar YPF, se convoca a gobernadores de provincias petroleras para que apoyen la iniciativa.

¿Cuáles de los problemas que hoy enfrentamos, se solucionarían si YPF volviera a ser “nuestra”? ¿No alcanza la experiencia de reestatización (de hecho) de Aerolíneas Argentinas al respecto? Preguntas elementales, pero muy importantes porque involucran decisiones que luego terminaremos lamentando. Por lo cual, en vez del consabido “ánimo” esta nota la termino con un...

¡...socorro!

CONTEXTO; Entrega N° 1.175; Febrero 13, 2012.

MALVINAS: ¿CUAL FUE LA NOTICIA?

Néstor Scibona, con quien trabajé en El Cronista Comercial, me enseñó a descubrir qué aspecto de un hecho es noticia. En 1983 Lorenzo Miguel habló en una concentración organizada en el estadio de Atlanta, que ambos seguíamos por televisión en la redacción del diario. La finalización de sus palabras fue saludada con una gigantesca silbatina, pero en cuanto ésta comenzó la televisión dejó de transmitir. Néstor protestó. Cuando le indiqué que habían transmitido las palabras de Miguel me contestó: "La noticia no son las palabras sino la silbatina". Touché.

Recordé esto a raíz del acto que el martes pasado, en la Casa de Gobierno, la presidenta de la Nación organizó a propósito de Malvinas. Al finalizar el cual, veteranos de Malvinas que no habían podido ingresar a la Casa Rosada (según ellos, porque integrantes de La Cámpora habían ocupado los lugares), increparon y le pegaron al diputado nacional José María Díaz Bancalari.

¿Cuál es la noticia; el alivio que la falta de anuncios concretos produjo entre los kelpers, que esperaban acciones que les complicaran la vida cotidiana; o el ataque físico a un representante del oficialismo, con el cual los veteranos tienen una cuenta pendiente, porque Díaz Bancalari había presentado un proyecto de ley equiparando a quienes efectivamente pelearon, con quienes colaboraron desde el continente?

La agresión pública es repudiable, no importa lo que uno piense sobre el receptor de las patadas y las trompadas... ni lo que éste hizo o dijo con respecto a casos similares, ocurridos anteriormente. Pero a la vez es un preocupante indicador del grado de movilidad pública que tienen hoy los integrantes del oficialismo (el hecho debe sumarse al protagonizado por algunas empleadas del Fondo Nacional de las Artes, que increparon al vicepresidente de la Nación cuando lo encontraron accidentalmente en la avenida Alvear).

Las máximas autoridades nacionales siempre son quienes tienen la responsabilidad última para evitar este tipo de comportamientos. Pero tienen que hacerlo de manera incondicional. No hay escraches buenos y escraches malos.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.175; Febrero 13, 2012.

ARRANCARON LAS DJAI

Los hechos, siempre primero los hechos.

En el primer día de funcionamiento, la AFIP recibió 3.228 solicitudes de Declaraciones Juradas Anticipadas de Importación (DJAI), presentadas por 1.295 importadores. Por un monto de u\$s 438,4 M. (promedio por operación, u\$s 136.000). Aprobó 446, es decir, 13,8% del total, con un promedio de u\$s 25.300 (¿OK primero a las más chicas?).

Por su parte, en la primera semana de funcionamiento, de 16.500 pedidos de DJAI, 4.700 fueron aprobados (28,5% del total. ¿Se le da prioridad a quienes en 2011 importaron no más de u\$s 500.000?), 2.600 resultaron rechazados, el resto sigue en trámite.

Obvio que 13,8% no es un indicador de largo plazo de la relación aprobadas/presentadas. Por una parte, porque probablemente el primer día se presentaron algunas solicitudes “por las dudas” (aunque no muchas, ya que en todo 2011 se habían realizado 835.000 operaciones, en promedio 3.340 por día hábil); por la otra, porque algunas de las operaciones no aprobadas el primer día, lo pudieron haber sido en días sucesivos.

Probablemente 28,5% sea un mejor indicador. Si lo fuera sería preocupante, porque sugiere que más de 2 de cada 3 operaciones es rechazada. Y si esto fuera así, nadie cree que las nuevas trabas a las importaciones no afectarán la producción local. Porque la importación de bienes finales, particularmente de bienes de consumo, está alrededor de 10-15% de las importaciones totales.

¡Animo!

PREGUNTA FINAL. ¿Es cierto que los importadores cobran u\$s 200 por confeccionar cada solicitud de DJAI? Implica que la medida analizada en estas líneas no solamente les complica la vida a los empresarios privados, sino que también se las encarece.

CONTEXTO; Entrega N° 1.175; Febrero 13, 2012.

ESTACIONAMIENTO EN CF: SUSTITUTOS Y COMPLEMENTOS

Los economistas sabemos que, para los seres humanos, los bienes no existen de manera aislada sino relacionados entre sí. Por eso le prestamos atención a la sustitución y complementariedad que existe entre ellos.

Como más de un bien satisface una misma necesidad, y varios bienes se demandan de manera conjunta, la menor oferta de un producto aumenta la demanda de los sustitutos y disminuye la de los complementos. Que en los días hábiles, entre las 11 y las 16 horas, los autos particulares no puedan ingresar al microcentro de la ciudad de Buenos Aires, enfurece a algunos automovilistas y a los dueños y asalariados de los garajes ubicados dentro del microcentro, al tiempo que entusiasma a los taxistas, los colectiveros, los ciclistas y los transeúntes, así como a los dueños y asalariados de los garajes ubicados en las inmediaciones del microcentro. Los pasajeros de los taxis y ómnibus tienen sentimientos encontrados, porque viajarán más rápidamente pero tendrán más dificultades para encontrar un taxi libre o un asiento vacío, respectivamente.

Los economistas además distinguimos entre transitorio y permanente. No es la primera vez que se restringe la circulación de autos particulares dentro del microcentro. Consiguientemente, los decisores esperarán hasta convencerse que esta vez no habrá “vuelta atrás” con respecto a la medida.

¿Qué deberíamos esperar, si se confirma que el cambio es permanente? Que algunos de los garajes ubicados dentro del microcentro se conviertan en locales comerciales, y que algunos locales comerciales o construcciones viejas ubicados en la periferia del microcentro les ocurra exactamente lo contrario. El precio del estacionamiento inicialmente aumentará mucho en los estacionamientos existentes en las inmediaciones del microcentro, y luego caerá cuando vía construcción de nuevos estacionamientos aumente la cantidad ofrecida. Sin retornar, en términos reales, a los precios originales (porque para esto tendría que eliminarse la restricción).

Sería conveniente que las autoridades sugirieran “cómo sigue” la ampliación de la restricción vehicular. No sea cosa que, digamos, sobre Cerrito entre Avenida de Mayo y Corrientes, se construya una torre exclusivamente para estacionar, y dentro de poco tiempo ésta se “oxide”, como consecuencia de nuevas restricciones.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.175; Febrero 13, 2012.

INDEC: NUEVA CANASTA, PARA NUEVO IPC

El mes próximo el INDEC comenzará los trabajos de campo necesarios para estimar una nueva “canasta”, como se denomina popularmente a la estructura de ponderaciones con la cual se calcula el índice de precios al consumidor (IPC). Concretamente, se trata de averiguar cuántas unidades, de qué productos, compran aquellos a los cuales luego se les calculará “su tasa de inflación”, “su costo de la vida”, etc.

La necesidad de actualización de la canasta surge del hecho de que, a raíz de las modificaciones de los gustos, los ingresos y los precios relativos, la composición del gasto sufre modificaciones. Cuando durante la primera mitad de la década de 1960 cursaba en la UCA, el cálculo del IPC todavía se basaba en la barra de hielo, cuando la heladera se había popularizado; y en aquel entonces los argentinos consumíamos casi exclusivamente carne vacuna, hoy la de pollo también es significativa.

Con sagacidad, mi tía Carlota pregunta qué credibilidad puede tener una canasta compilada por las mismas autoridades que mes a mes publican una modificación del IPC que resulta bien lejana de la estimada por el “IPC Congreso”, las estimaciones provinciales, la modificación interanual de cualquier variable nominal, y lo que cada uno de nosotros siente en su bolsillo, cada vez que compra algo.

Registrado el elemento de duda, las líneas que siguen elaboran sobre el cuadro que acompaña a estas líneas, el cual muestra la estructura del gasto de los consumidores, cuando en 1933, 1943, 1960, 1974, 1988 y 1999 se elaboraron las canastas con las cuales se calculó el IPC.

En los 4 panes que integran dicho cuadro aparece la misma información, en la porción superior los rubros están ordenados como se publican habitualmente, en las 3 siguientes según la importancia que tuvieron en 1933, 1960 y 1999.

Los cambios en la estructura del gasto fueron importantes. No sorprendentemente, alimentos y bebidas sigue siendo el rubro que absorbe mayor proporción del gasto total, aunque –como surgiere la “ley de [Christian Lorenz Ernst] Engel”, esta fue disminuyendo a lo largo del tiempo (pasó de 52,5% en 1933, a 31,3%). Como segundo rubro vivienda, que en 1933 absorbía 27,8% del gasto total, fue reemplazado por transporte y comunicaciones, que en 1999 absorbía 17% del gasto total.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.175; Febrero 13, 2012.

ESTRUCTURA DE PONDERACIONES EN EL INDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR

(% sobre el gasto total)

Rubro	1933	1943	1960	1974	1988	1999
Alimentos y bebidas	52,5	44,3	59,2	46,3	40,1	31,3
Indumentaria y calzado	5,3	19,8	18,7	10,9	9,4	5,2
Vivienda	27,8	18,9	7,0	11,3	8,5	12,7
Equipamiento y funcionamiento hogar						6,6
Transporte y comunicaciones	3,0	2,4	2,5	8,7	11,4	17,0
Gastos para la salud		1,2	1,5	4,5	7,1	10,0
Esparcimiento y educación	11,4	3,2	3,5	6,4	9,0	12,9
Bienes y servicios diversos		10,2	7,6	11,9	14,5	4,4
ORDENAMIENTO SEGUN IMPORTANCIA A 1933						
Alimentos y bebidas	52,5	44,3	59,2	46,3	40,1	31,3
Vivienda	27,8	18,9	7,0	11,3	8,5	12,7
Esparcimiento y educación	11,4	3,2	3,5	6,4	9,0	12,9
Indumentaria y calzado	5,3	19,8	18,7	10,9	9,4	5,2
Transporte y comunicaciones	3,0	2,4	2,5	8,7	11,4	17,0
Equipamiento y funcionamiento hogar						6,6
Gastos para la salud		1,2	1,5	4,5	7,1	10,0
Bienes y servicios diversos		10,2	7,6	11,9	14,5	4,4
ORDENAMIENTO SEGUN IMPORTANCIA A 1960						
Alimentos y bebidas	52,5	44,3	59,2	46,3	40,1	31,3
Indumentaria y calzado	5,3	19,8	18,7	10,9	9,4	5,2
Bienes y servicios diversos		10,2	7,6	11,9	14,5	4,4
Vivienda	27,8	18,9	7,0	11,3	8,5	12,7
Esparcimiento y educación	11,4	3,2	3,5	6,4	9,0	12,9
Transporte y comunicaciones	3,0	2,4	2,5	8,7	11,4	17,0
Gastos para la salud		1,2	1,5	4,5	7,1	10,0
Equipamiento y funcionamiento hogar						6,6
ORDENAMIENTO SEGUN IMPORTANCIA A 1999						
Alimentos y bebidas	52,5	44,3	59,2	46,3	40,1	31,3
Transporte y comunicaciones	3,0	2,4	2,5	8,7	11,4	17,0
Esparcimiento y educación	11,4	3,2	3,5	6,4	9,0	12,9
Vivienda	27,8	18,9	7,0	11,3	8,5	12,7
Gastos para la salud		1,2	1,5	4,5	7,1	10,0
Equipamiento y funcionamiento hogar						6,6
Indumentaria y calzado	5,3	19,8	18,7	10,9	9,4	5,2
Bienes y servicios diversos		10,2	7,6	11,9	14,5	4,4

CONTEXTO; Entrega N° 1.175; Febrero 13, 2012.

¿QUE NOS ENSEÑO DR. HOUSE?

En abril próximo dejará de filmarse “Dr. House”, una muy popular serie televisiva.

A lo largo de 8 años se filmaron 177 episodios -22 por año- (“175 más de los esperados allá por 2004”, dijeron sus productores). Tan inesperado fue el éxito que el protagonista, el actor inglés Hugh Laurie, durante el primer año vivió en un hotel y no trasladó a su familia, convencido de que cada capítulo que filmaban sería el último (según declaró en una emisión de Desde el Actor’s Studio).

Dr. House fue, es y será, citado en mis cursos. Porque muestra de manera muy clara el (siempre difícil) proceso de identificación causal, esencial para guiar la acción frente a un problema concreto. De la misma manera que House fuerza a su equipo a que descubran cuál es la enfermedad que está causando los síntomas que muestra el paciente, un economista que quiera atacar problemas como la inflación, la desocupación, etc., tiene que aprender a identificar cuál de las posibles explicaciones del problema, es la que está actuando en la realidad.

Ningún ministro de economía consulta a un profesional, para que le recite todas las posibles causas del problema que tiene que resolver; quiere que le ayuden a descubrir cuál es la que efectivamente está operando.

House en medicina, yo en economía, podemos documentar que se trata de la porción más difícil de un tratamiento. La facilidad con la cual periodísticamente se explican causalmente los problemas, ni qué decir cuando se apela sin más a las explicaciones conspirativas de la realidad, lo único que hace es entorpecer la tarea de quien está a cargo de enfrentar un problema.

Además de lo cual las médicas que interactúan con él son muy hermosas, House te saca de quicio, etc. Además.

Afortunadamente para los televidentes del mundo, como para mis alumnos, en abril próximo dejará de filmarse, pero la serie continuará en el aire durante buen tiempo. Por lo cual esta nota no la remato con mi habitual “ánimo” sino con...

¡... aprovechemos!

CONTEXTO; Entrega N° 1.175; Febrero 13, 2012.

COSTO DEL DESPIDO, EMPLEO Y DESOCUPACION

España acaba de disponer una flexibilización de su legislación laboral (costo del despido, reubicación de los asalariados, etc.).

Contexto no leyó la norma ni es un experto en una cuestión tan específica como la legislación, la jurisprudencia y las prácticas laborales, existentes en la Madre Patria. Lo cual no quiere decir que no esté en condiciones de decir algunas cosas, que les pueden interesar a ellos; pero también a nosotros, cuando nos toque enfrentar situaciones parecidas.

Otros 2 elementos de juicio son importantes para entender la cuestión. Por una parte, España está sufriendo una crisis económica; por la otra, hace pocas semanas cambió el gobierno, y por consiguiente cabe plantear la cuestión de la credibilidad.

El análisis económico dice que la demanda de trabajo es una demanda derivada. Derivada de la demanda de bienes (ningún heladero que no piensa vender helados va a contratar a seres humanos, para que con sus servicios laborales lo ayuden a... no vender). Consiguientemente, el nivel esperado de actividad económica es un dato muy importante para el presente y el futuro de la demanda de empleo.

El otro factor importante es el costo laboral. El cual, para el empleador, se integra con el salario de bolsillo, las cargas laborales, los riesgos del trabajo, los juicios laborales, los costos de despedir asalariados por mal desempeño o falta de trabajo, etc.

Esto último es lo que, primero y principal, tiene presente una reforma que flexibiliza las condiciones laborales. La idea es muy simple: si alguien no puede competir, dados la crisis y el euro, a menos que ajuste costos, parte del ajuste tiene que recaer en lo que ganan los asalariados, la flexibilidad para cambiarle de tarea asignada a los asalariados, horarios de trabajo, etc., frente a modificaciones en la demanda.

Pues bien; ¿Qué puede pasar en España, a raíz de la anunciada modificación de la legislación laboral?

Para responder este interrogante recuerdo el par de hechos mencionados antes, porque ninguna modificación de la política económica se da en el vacío, sino en circunstancias concretas. Por eso insisto: España está en medio de una crisis económica, y acaba de cambiar de gobierno.

Imaginemos, por un instante, que en los 12 próximos meses aumenta la tasa de desocupación. ¿Qué dirán los críticos de la flexibilización laboral? Que la medida no funcionó, y que sólo hizo más miserable la vida de los asalariados. ¿Qué dirá el análisis económico? Que funcionó, en el sentido de que evitó males mayores, pero que la caída de las ventas de productos fue tan fuerte, que el efecto nivel de actividad económica fue más importante que el efecto reducción del costo laboral. Desde este punto de vista el interrogante está abierto.

La cuestión de la credibilidad, otra vez es fundamental. Guillermo Calvo explicó hace muchos años la importancia de que las reformas sean creíbles, por ejemplo, en cuanto a su perdurabilidad. Porque imaginemos, por un instante, que los empresarios españoles creen que la reforma laboral recientemente aprobada, será anulada en pocas semanas a raíz de las presiones que ejercerán los sindicatos y los asalariados. Si esta es la expectativa, se apresurarán a echar la mayor cantidad de asalariados posible, antes de que sea tarde.

Nótese como una legislación pensada para generar empleo, si se cree que tendrá una vigencia transitoria puede generar el resultado opuesto.

Que el gobierno español sea nuevo probablemente haga creíble sus anuncios.

¿En qué etapa del ciclo económico debe introducirse una reforma laboral, que flexibilice el sistema? En ninguna, contestan los partidarios de las rigideces (que implícitamente piensan que todos los problemas laborales deben –dando por descontado que pueden- solucionarse fuera del mercado laboral, en el mercado financiero, en el de bienes, o vía la sensibilidad social de los empresarios).

La historia de la política económica, tanto local como internacional, muestra que los cambios en la legislación se introducen... cuando se puede, y rara vez los dirigentes políticos pueden elegir circunstancias ideales.

En todo caso en España la suerte ya está echada. Lo que ocurra en el futuro cercano dependerá crucialmente de la credibilidad que tengan las autoridades, particularmente delante de los empleadores, y de lo que ocurra con el nivel de actividad económica en el país.

¡Animo!

RUDOLF AUSPITZ

(1837 - 1906)

Nació en Austria, “en el seno de una familia [judía], importante en el plano industrial y financiero” (Schumpeter, 1933).

“Estudió matemáticas y física, sin graduarse... Cuando tenía 26 años, y con cierto desgano, se convirtió en empresario, fundando una de las primeras refinerías de azúcar del imperio Austrohúngaro. Enemigo de por vida de los ‘carteles’, solía donar los beneficios extraordinarios que le producía el azúcar, al fondo de pensión de sus empleados... También fue socio en el banco de la familia, Auspitz, Lieben & Co” (Niehans, 1987).

“Político liberal, fue miembro de la Dieta de Moravia entre 1871 y 1900, y de la cámara baja de Austria entre 1873 y 1890 y entre 1892 y 1905, donde adquirió reputación e influencia como experto financiero” (Niehans, 1987). “Su principal logro como miembro de la cámara baja, surgió al participar en la aprobación de la gran reforma financiera de 1896, que culminó en la creación de un moderno impuesto a las ganancias” (Schumpeter, 1933).

“Hombre enérgico y con sentido del deber público, a lo largo de toda su vida fue un firme defensor del liberalismo económico clásico” (Schumpeter, 1933). “Parece haber sido un hombre de energía controlada y juicio equilibrado, incansable a pesar de sus problemas de salud” (Niehans, 1987).

¿Por qué los economistas nos acordamos de Auspitz? “Todo su trabajo científico significativo fue realizado en colaboración con [su primo y cuñado] Richard Lieben... Si bien es imposible separar las contribuciones, los documentos sugieren que Lieben jugó un papel más bien subordinado” (Niehans, 1987 y 1987a). “Ambos fueron hombres de negocios... Por su posición social y grandes facultades analíticas en economía, cabe compararlos con David Ricardo” (Tintner, 1975).

Investigaciones sobre la teoría de los precios, publicado en 1889, debe considerarse como una de las primeras y la más importante obra matemática en lengua alemana sobre economía, después del notable aporte de Johann Heinrich von Thunen... Constituye la única contribución matemática de la primitiva escuela austríaca... Su principal aporte al análisis de

los precios se da en el campo del equilibrio parcial... Deben ser considerados como los iniciadores independientes del concepto de curvas de indiferencia... Al tratar la producción, señalan algunos problemas dinámicos relacionados con la tenencia de stocks, expectativas y especulación” (Tintner, 1975). “La obra le aseguró a sus autores un merecido lugar entre los eminentes economistas matemáticos” (Niehans, 1987).

“Entre los muchos notables análisis específicos está la argumentación de que la especulación es socialmente beneficiosa si es [privadamente] rentable, así como una derivación de la curva de costos de largo plazo, como envolvente de las de corto plazo, que no fue superada hasta Roy Forbes Harrod y Jacob Viner... Al contrario de Carl Friedrich Wilhelm Laundhardt, quien como ingeniero era muy afecto a realizar computaciones numéricas, referidas a formas funcionales específicas, Auspitz y Lieben enfatizaban la lógica del problema” (Niehans, 1987).

“Todavía hoy [1933] la obra sigue proporcionándole al lector gran cantidad de ideas y sugerencias, que sólo parcialmente han sido utilizadas... Para juzgar la originalidad de sus contribuciones –el concepto fundamental de simetría entre costos y utilidad, las curvas de indiferencia y otras-, debe prestársele atención al hecho de que la obra fue publicada antes de los Principios de Marshall” (Schumpeter, 1933).

“Investigaciones... fue objeto de una dura crítica por parte de Karl Menger, y nunca influyó grandemente en el seno de la propia escuela austríaca, en la que predominaba una vehemente oposición a las matemáticas” (Tintner, 1975). “No pudiendo relacionarse directamente con el resto de los economistas austríacos, y prisioneros de su propia idiosincrasia, Auspitz y Lieben nunca desarrollaron la destreza requerida para utilizar atractivas terminología y herramientas expositivas, las cuales en el análisis económico son tan importantes para tener éxito profesional... A pesar de sus personalidades amables y académicas, entraron en controversia con Marie Esprit Leon Walras. Ya en 1887, Laundhardt le había alertado a éste sobre el ‘plagio’ de los ‘insolentes piratas judíos’” (Niehans, 1987). Por otro lado, “economistas matemáticos contemporáneos, como Vilfredo Pareto, Francis Ysidro Edgeworth e Irving Fisher, acusaron la profunda influencia de la obra de Auspitz y Lieben” (Tintner, 1975).

Niehans, J. (1987): "Auspitz, Rudolf", The new palgrave. A dictionary of economics, Macmillan.

Niehans, J. (1987a): "Lieben, Richard", The new palgrave. A dictionary of economics, Macmillan.

Schumpeter, J. A. (1933): “Auspitz, Rudolf”, Encyclopedia of the social sciences, Macmillan.

Tintner, G. (1975): "Auspitz, Rudolf, y Lieben, Ricard", Enciclopedia internacional de las ciencias sociales, Aguilar.

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 Merval (Líder)	Indice Merval (Argentina)	(\$ por kilo)	(us\$ libras por kilo)	
	EMBI+	Caja	P. fijo	bancos	1° línea	Libre	BCRA	Rofex*						
		ahorro	7 a 59 d.	tasa fija	30 d.	(\$ por us\$)	(\$ por us\$)	(\$ por us\$)	(\$ por us\$)					
		(puntos básicos)	en \$ (mensual, %)	en \$ (anual, %)	en \$ (anual, %)	Com. A 3.500	a fin de mes	a fin de mes + 1						
Promedios														
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
2011	682	0,02	0,92	10,20	0,00	4,1579	4,1308	4,1447	4,1778	3.099,12	2.567,22	8,359	2,010	21,613
2011														
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	1,24	11,41		4,2830	4,2603	4,2755	4,3189	2.606,75	2.078,56	8,829	2,06	18,22
Dic.11	920	0,02	1,24	10,54		4,3082	4,2879	4,3066	4,3428	2.493,37	1.926,92	8,560	1,99	17,63
Ene.12	844	0,02	1,08	9,88		4,3380	4,3198	4,3309	4,3618	2.790,58	2.178,59	8,176	1,88	20,08
2012														
Dic. 28	919	0,02	1,29	9,67		4,3150	4,2995	4,3050	4,3330	2.426,00	1.867,68	8,538	1,98	18,49
Dic. 29	923	0,02	1,13	11,02		4,3200	4,3035	4,3030	4,3280	2.462,63	1.904,29	8,538	1,98	19,01
Dic. 30	927	0,02	1,07	10,22		4,3200	4,3032	4,3330	4,3720	2.462,63	1.904,29	8,538	1,98	19,09
Ene. 2	927	0,02	1,07	10,22		4,3200	4,3032	4,3330	4,3720	2.462,63	1.904,29	8,538	1,98	19,09
Ene. 3	891	0,02	1,19	10,54		4,3250	4,3052	4,3190	4,3500	2.568,20	1.961,58	8,213	1,90	19,79
Ene. 4	860	0,02	1,14	10,26		4,3250	4,3048	4,3230	4,3520	2.715,46	2.099,42	8,086	1,87	20,12
Ene. 5	856	0,02	1,04	9,92		4,3250	4,3067	4,3310	4,3600	2.715,19	2.117,67	8,086	1,87	20,18
Ene. 6	857	0,02	1,10	10,28		4,3300	4,3152	4,3370	4,3690	2.769,75	2.181,22	8,060	1,86	20,05
Ene. 9	870	0,02	1,02	9,66		4,3350	4,3182	4,3320	4,3600	2.780,51	2.189,55	8,060	1,86	20,34
Ene. 10	856	0,02	1,19	9,67		4,3350	4,3133	4,3300	4,3600	2.833,23	2.220,82	7,881	1,82	20,24
Ene. 11	883	0,02	1,06	9,53		4,3350	4,3133	4,3300	4,3610	2.825,73	2.206,36	7,810	1,80	20,14
Ene. 12	875	0,02	0,74	9,62		4,3350	4,3120	4,3270	4,3580	2.819,99	2.197,70	7,810	1,80	19,83
Ene. 13	894	0,02	1,06	9,84		4,3350	4,3118	4,3260	4,3580	2.753,52	2.146,96	7,600	1,75	19,72
Ene. 16	894	0,02	1,02	10,01		4,3350	4,3148	4,3250	4,3560	2.754,57	2.147,56	7,600	1,75	19,93
Ene. 17	873	0,02	1,01	9,57		4,3350	4,3170	4,3280	4,3600	2.784,90	2.173,30	8,212	1,89	19,97
Ene. 18	850	0,02	1,03	9,83		4,3350	4,3188	4,3270	4,3590	2.862,24	2.235,85	8,032	1,85	19,84
Ene. 19	811	0,02	1,12	9,92		4,3400	4,3207	4,3270	4,3570	2.882,14	2.252,22	8,032	1,85	19,86
Ene. 20	794	0,02	1,17	9,40		4,3400	4,3222	4,3300	4,3610	2.867,59	2.247,44	8,300	1,91	19,79
Ene. 23	769	0,02	1,06	10,19		4,3400	4,3257	4,3320	4,3640	2.885,62	2.258,63	8,300	1,91	20,10
Ene. 24	803	0,02	1,11	9,37		4,3400	4,3312	4,3370	4,3680	2.898,35	2.266,95	8,747	2,02	20,51
Ene. 25	780	0,02	1,22	9,43		4,3500	4,3365	4,3410	4,3720	2.914,93	2.288,88	8,427	1,94	20,53
Ene. 26	787	0,02	1,09	10,30		4,3550	4,3383	4,3390	4,3670	2.908,70	2.288,97	8,427	1,94	20,43
Ene. 27	803	0,02	1,17	9,74		4,3550	4,3367	4,3350	4,3660	2.831,58	2.214,44	8,490	1,95	20,47
Ene. 30	803	0,02	1,05	9,75		4,3550	4,3341	4,3350	4,3640	2.770,83	2.157,77	8,490	1,95	20,47
Ene. 31	822	0,02	1,14	10,31		4,3550	4,3362	4,3362	4,3650	2.787,17	2.171,31	8,676	1,99	20,47
Feb. 1	823	0,02	1,18	9,41		4,3550	4,3357	4,3640	4,3960	2.837,06	2.214,44	8,569	1,97	20,33
Feb. 2	821	0,02	1,15	10,02		4,3550	4,3347	4,3610	4,3940	2.817,65	2.199,49	8,569	1,97	20,09
Feb. 3	794	0,02	1,13	9,40		4,3550	4,3337	4,3600	4,3940	2.810,57	2.196,93	8,569	1,97	20,10
Feb. 6	795	0,02	0,98	9,65		4,3550	4,3342	4,3600	4,3940	2.806,64	2.190,06	8,569	1,97	20,05
Feb. 7	796	0,02	1,16	9,27		4,3550	4,3368	4,3610	4,3940	2.769,56	2.149,71	8,725	2,00	19,92
Feb. 8	809	0,02	1,01	9,25		4,3600	4,3398	4,3620	4,3960	2.720,15	2.090,54	8,422	1,93	19,80
Feb. 9	821	0,02	1,15	9,41		4,3600	4,3448	4,3660	4,3990	2.749,00	2.106,02	8,422	1,93	19,72

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...									
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
2011	46.376	173.056	49.866	222.922	24.636	66.347	0	13.094	326.999
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
Dic.11	46.376	173.056	49.866	222.922	24.636	66.347	0	13.094	326.999
Ene.12	46.594	167.387	48.730	216.117	29.099	71.235	0	20.762	337.213
2011									
Dic. 20	45.412	166.211	44.939	211.150	26.713	64.309	0	14.414	316.586
Dic. 21	45.676	167.544	44.746	212.290	26.659	65.472	0	13.501	317.922
Dic. 22	46.096	169.173	44.479	213.652	26.669	65.472	0	13.832	319.625
Dic. 23	46.274	169.639	43.490	213.129	27.027	65.472	0	14.909	320.537
Dic. 27	46.323	170.771	43.386	214.157	27.078	65.472	0	14.337	321.044
Dic. 28	46.229	171.974	49.347	221.321	26.903	66.347	0	13.519	328.090
Dic. 29	46.319	172.942	49.882	222.824	24.460	66.347	0	12.649	326.280
Dic. 30	46.376	173.056	49.866	222.922	24.636	66.347	0	13.094	326.999
2012									
Ene. 3	46.231	173.338	48.559	221.897	27.555	66.347	0	14.397	330.196
Ene. 4	46.446	173.359	45.115	218.474	27.541	66.901	0	18.092	331.008
Ene. 5	46.440	173.220	42.973	216.193	27.273	66.901	0	20.915	331.282
Ene. 6	46.426	173.175	43.072	216.247	27.164	66.901	0	20.746	331.058
Ene. 9	46.222	173.129	45.334	218.463	27.356	66.901	0	18.429	331.149
Ene. 10	46.375	172.926	47.773	220.699	29.579	66.901	0	16.882	334.061
Ene. 11	46.419	172.339	49.037	221.376	29.769	69.351	0	14.331	334.827
Ene. 12	46.517	171.994	51.796	223.790	29.854	69.351	0	12.260	335.255
Ene. 13	46.636	171.391	51.938	223.329	29.695	69.351	0	13.507	335.882
Ene. 16	46.636	171.039	52.573	223.612	29.687	69.351	0	13.333	335.983
Ene. 17	46.682	170.272	53.034	223.306	29.698	69.351	0	14.011	336.366
Ene. 18	46.646	169.546	53.665	223.211	29.455	71.193	0	12.299	336.158
Ene. 19	46.672	168.902	54.136	223.038	29.250	71.193	0	12.890	336.371
Ene. 20	46.678	168.223	54.081	222.304	29.317	71.193	0	14.029	336.843
Ene. 23	46.729	167.875	52.067	219.942	29.518	71.193	0	14.004	334.657
Ene. 24	46.699	167.390	53.783	221.173	29.354	71.193	0	13.015	334.735
Ene. 25	46.680	167.130	52.625	219.755	29.313	71.235	0	14.893	335.196
Ene. 26	46.700	167.031	52.186	219.217	29.377	71.235	0	15.907	335.736
Ene. 27	46.669	166.954	52.863	219.817	29.166	71.235	0	17.121	337.339
Ene. 30	46.609	167.191	51.132	218.323	29.023	71.235	0	18.862	337.443
Ene. 31	46.594	167.387	48.730	216.117	29.099	71.235	0	20.762	337.213
Feb. 1	46.673	167.854	45.915	213.769	29.152	73.163	0	21.415	337.499
Feb. 2	46.685	168.478	42.334	210.812	29.060	73.163	0	24.603	337.638
Feb. 3	46.700	169.356	38.276	207.632	28.974	73.163	0	26.323	336.092

CONTEXTO; Entrega N° 1.175; Febrero 13, 2012

AGREGADOS MONETARIOS DEL SISTEMA FINANCIERO

(millones)

Depósitos en pesos														Depósitos en dólares				Circulante en poder del público en pesos
Fecha	Total Depósitos y Circulante	Total Depósitos en pesos y dólares x TC libre	Cuenta corriente		Público	Caja de ahorro	Plazo fijo	Otros	Total	Caja de ahorro	Plazo fijo	Cta. Cte. y otros						
			Total	Privado														
Promedios																		
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					
2011	572.864	448.787	384.777	69.202	61.794	66.694	171.868	15.220	15.408	7.616	6.790	1.002	124.078					
2011																		
Ago.11	600.306	470.225	403.533	71.500	63.503	72.938	179.921	15.670	15.902	7.798	7.043	1.061	130.081					
Sep.11	608.081	477.574	411.096	72.848	65.331	69.467	187.652	15.799	15.690	7.367	7.272	1.050	130.507					
Oct.11	613.524	482.138	414.565	72.501	67.159	69.881	188.903	16.121	15.892	7.384	7.384	1.124	131.386					
Nov.11	613.741	478.547	417.705	72.921	65.916	68.949	193.843	16.077	14.209	6.103	7.050	1.056	135.194					
Dic.11	622.931	478.660	421.914	75.700	69.135	75.015	185.004	17.059	13.171	5.631	6.480	1.060	144.271					
Ene.12	638.692	488.888	430.793	76.407	73.565	77.028	187.784	16.009	13.390	5.885	6.530	975	149.803					
2012																		
Dic. 20	624.898	481.399	424.895	77.258	70.374	71.958	187.883	17.422	13.110	5.626	6.429	1.055	143.499					
Dic. 21	629.503	484.399	427.636	76.222	71.680	75.948	186.042	17.744	13.170	5.677	6.433	1.060	145.104					
Dic. 22	632.566	485.177	428.289	75.266	71.523	79.672	185.005	16.823	13.199	5.686	6.474	1.039	147.389					
Dic. 23	634.472	486.362	429.379	74.063	72.772	79.543	186.518	16.483	13.221	5.703	6.463	1.055	148.110					
Dic. 27	636.136	486.956	429.711	78.069	70.545	77.068	186.980	17.049	13.282	5.740	6.424	1.118	149.180					
Dic. 28	625.932	476.388	418.917	78.892	77.046	77.710	169.222	16.047	13.319	5.798	6.525	996	149.544					
Dic. 29	628.179	477.676	420.617	78.539	80.586	80.221	165.157	16.114	13.208	5.700	6.555	953	150.503					
Dic. 30	623.428	472.281	414.631	77.293	74.619	80.654	166.315	15.750	13.345	5.827	6.555	963	151.147					
2012																		
Ene. 3	622.165	470.509	412.493	78.361	71.059	80.580	165.867	16.626	13.414	5.932	6.473	1.009	151.656					
Ene. 4	623.930	472.213	414.280	78.401	70.336	82.284	166.919	16.340	13.395	5.914	6.492	989	151.717					
Ene. 5	623.559	471.067	413.190	75.710	69.214	84.697	167.869	15.700	13.382	5.903	6.510	969	152.492					
Ene. 6	622.346	468.830	410.860	74.672	66.460	85.368	168.642	15.718	13.388	5.910	6.515	963	153.516					
Ene. 9	620.722	466.850	408.826	74.702	65.209	82.738	168.902	17.275	13.385	5.909	6.535	941	153.872					
Ene. 10	621.565	468.682	410.498	74.144	69.204	80.359	169.817	16.974	13.422	5.904	6.547	971	152.883					
Ene. 11	622.707	470.731	412.655	75.025	71.648	79.264	169.638	17.080	13.397	5.895	6.537	965	151.976					
Ene. 12	644.451	492.892	434.838	75.148	72.801	78.407	191.106	17.376	13.392	5.885	6.559	948	151.559					
Ene. 13	644.113	493.200	435.202	74.906	72.379	77.803	192.663	17.451	13.379	5.867	6.578	934	150.913					
Ene. 16	644.655	494.513	436.467	75.395	74.668	75.488	194.286	16.630	13.390	5.877	6.513	1.000	150.142					
Ene. 17	643.838	494.664	436.675	76.274	73.965	74.281	196.427	15.728	13.377	5.872	6.549	956	149.174					
Ene. 18	645.804	497.114	439.034	76.071	74.504	74.305	198.465	15.689	13.398	5.884	6.531	983	148.690					
Ene. 19	647.232	498.698	440.473	75.965	75.546	74.419	198.970	15.573	13.416	5.892	6.557	967	148.534					
Ene. 20	647.303	498.757	440.532	75.571	76.772	73.844	199.268	15.077	13.416	5.892	6.544	980	148.546					
Ene. 23	644.084	496.113	437.940	76.987	74.461	72.421	198.433	15.638	13.404	5.876	6.508	1.020	147.971					
Ene. 24	644.862	497.654	439.350	77.235	76.127	71.177	199.341	15.470	13.434	5.902	6.530	1.002	147.208					
Ene. 25	647.534	500.454	442.181	77.611	78.226	71.077	200.406	14.861	13.396	5.872	6.565	959	147.080					
Ene. 26	648.508	501.627	443.370	77.559	78.909	71.814	200.275	14.813	13.377	5.868	6.540	969	146.881					
Ene. 27	650.134	503.061	444.913	77.674	79.573	73.392	199.753	14.521	13.352	5.849	6.557	946	147.073					
Ene. 30	651.982	504.923	446.801	79.397	78.895	74.665	198.102	15.742	13.346	5.849	6.480	1.017	147.059					
Ene. 31	651.028	504.100	446.083	77.732	74.915	79.212	198.323	15.901	13.322	5.836	6.502	984	146.928					
Feb. 1	651.428	503.864	445.829	77.138	73.508	80.789	198.992	15.402	13.326	5.834	6.528	964	147.564					
Feb. 2	651.016	502.482	444.478	77.549	70.197	82.546	198.481	15.705	13.319	5.826	6.520	973	148.534					
Feb. 3	648.803	498.886	440.856	76.613	66.079	83.958	198.677	15.529	13.325	5.825	6.514	986	149.917					

* 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												
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
2011	1,5779	1,6037	1,3922	79,70	6,4636	1,675	3,25	0,51	11.960,39	2.678,19	9.428,17	1.571,60
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
Dic.11	1,5459	1,5590	1,3149	77,85	6,3482	1,840	3,25	0,77	12.097,00	2.604,97	8.492,97	1.639,83
Ene.12	1,5356	1,5522	1,2910	76,94	6,3175	1,788	3,25	0,79	12.533,32	2.736,23	8.589,18	1.655,53
2011												
Dic. 28	1,5426	1,5542	1,3014	77,78	6,3210	1,865	3,25	0,80	12.150,95	2.589,91	8.423,32	1.569,75
Dic. 29	1,5304	1,5414	1,2959	77,65	6,3193	1,869	3,25	0,80	12.287,04	2.613,74	8.398,89	1.546,00
Dic. 30	1,5353	1,5535	1,2941	76,96	6,2940	1,869	3,25	0,80	12.287,04	2.613,74	8.398,89	1.567,00
2012												
Ene. 2	1,5353	1,5506	1,2930	76,91	6,2941	1,869	3,25	0,80	12.287,04	2.613,74	8.398,89	1.567,00
Ene. 3	1,5429	1,5645	1,3046	76,69	6,2941	1,832	3,25	0,80	12.397,38	2.648,72	8.455,35	1.599,00
Ene. 4	1,5397	1,5617	1,2943	76,75	6,2948	1,827	3,25	0,80	12.418,42	2.648,36	8.560,11	1.616,30
Ene. 5	1,5328	1,5485	1,2779	77,25	6,3018	1,841	3,25	0,80	12.415,70	2.669,86	8.488,71	1.622,40
Ene. 6	1,5301	1,5432	1,2718	77,00	6,3099	1,851	3,25	0,80	12.359,92	2.674,22	8.390,35	1.617,70
Ene. 9	1,5290	1,5459	1,2763	76,84	6,3148	1,835	3,25	0,80	12.403,97	2.679,10	8.390,35	1.610,20
Ene. 10	1,5291	1,5482	1,2775	76,84	6,3156	1,801	3,25	0,80	12.460,88	2.700,49	8.422,26	1.631,90
Ene. 11	1,5252	1,5322	1,2705	76,89	6,3158	1,801	3,25	0,80	12.455,66	2.711,89	8.447,88	1.639,70
Ene. 12	1,5274	1,5339	1,2820	76,77	6,3185	1,785	3,25	0,79	12.471,02	2.724,70	8.385,59	1.647,80
Ene. 13	1,5285	1,5327	1,2675	76,93	6,3072	1,790	3,25	0,80	12.412,37	2.709,75	8.500,02	1.633,90
Ene. 16	1,5285	1,5327	1,2675	76,79	6,3168	1,778	3,25	0,79	12.422,06	2.710,67	8.378,36	1.642,20
Ene. 17	1,5284	1,5330	1,2738	76,84	6,3142	1,780	3,25	0,78	12.482,22	2.728,08	8.466,40	1.654,40
Ene. 18	1,5307	1,5437	1,2862	76,79	6,3130	1,767	3,25	0,78	12.579,95	2.769,71	8.550,58	1.657,30
Ene. 19	1,5347	1,5485	1,2962	77,15	6,3172	1,763	3,25	0,79	12.623,98	2.788,33	8.639,68	1.654,40
Ene. 20	1,5344	1,5570	1,2934	76,96	6,3350	1,759	3,25	0,78	12.720,48	2.786,70	8.766,36	1.663,90
Ene. 23	1,5401	1,5566	1,3026	77,02	6,3350	1,752	3,25	0,78	12.708,82	2.784,17	8.765,90	1.677,40
Ene. 24	1,5392	1,5613	1,3020	77,77	6,3350	1,753	3,25	0,78	12.675,75	2.786,64	8.785,33	1.664,70
Ene. 25	1,5359	1,5658	1,3106	77,76	6,3350	1,763	3,25	0,78	12.758,65	2.818,31	8.883,69	1.696,10
Ene. 26	1,5461	1,5688	1,3103	77,45	6,3350	1,744	3,25	0,78	12.733,57	2.803,79	8.849,47	1.724,70
Ene. 27	1,5471	1,5732	1,3227	76,68	6,3350	1,739	3,25	0,77	12.679,64	2.817,61	8.841,22	1.733,90
Ene. 30	1,5474	1,5704	1,3134	76,32	6,3365	1,749	3,25	0,77	12.632,72	2.808,31	8.793,05	1.730,50
Ene. 31	1,5511	1,5752	1,3077	76,24	6,3100	1,747	3,25	0,77	12.632,91	2.813,84	8.802,51	1.736,30
Feb. 1	1,5495	1,5831	1,3158	76,22	6,3087	1,734	3,25	0,76	12.716,46	2.848,27	8.809,79	1.744,90
Feb. 2	1,5503	1,5804	1,3145	76,25	6,3023	1,722	3,25	0,76	12.705,34	2.859,68	8.876,82	1.755,90
Feb. 3	1,5510	1,5817	1,3142	76,60	6,3033	1,717	3,25	0,76	12.862,23	2.905,66	8.831,93	1.737,70
Feb. 6	1,5452	1,5823	1,3123	76,58	6,3128	1,727	3,25	0,76	12.845,13	2.901,99	8.929,20	1.720,40
Feb. 7	1,5481	1,5900	1,3262	76,78	6,3049	1,724	3,25	0,76	12.878,28	2.904,08	8.917,52	1.747,80
Feb. 8	1,5554	1,5813	1,3255	77,06	6,2950	1,718	3,25	0,75	12.877,03	2.914,21	9.015,59	1.730,00
Feb. 9	1,5532	1,5816	1,3285	77,68	6,2954	1,721	3,25	0,75	12.890,46	2.927,23	9.002,24	1.736,60