

CONTEXTO

Entrega N° 1.178

Mar. 5, 2012

La “newsletter” de Juan Carlos de Pablo

COMO LO VEO

En estancamiento seguro, en recesión quizás. Este es el panorama, referido a nivel de actividad, con el que comenzamos 2012. Los múltiples frentes abiertos por el gobierno nacional, la continuación de la morenización de la política económica, la reforma de la Carta Orgánica del BCRA, no constituyen el panorama más propicio para enviarle señales al sector privado para, por ejemplo, que encare inversiones de riesgo.

CLAVES

- ♦ 6 de cada 10 alumnos primarios no comenzaron sus clases.
- ♦ Moreno y Timerman, en misión comercial a Angola.
- ♦ Según FIEL, la producción industrial cayó 0,9% entre ene.11 y ene.12.
- ♦ Contrapunto entre Macri y el gobierno nacional sobre traspaso de los subtes. Pero la realidad es que mientras tanto este último tiene que seguir haciéndose cargo.
- ♦ Operaron a Chávez. ¿Alguien sabe cómo está, pero realmente?

ME PREGUNTO

¿Quo vadis, gobierno argentino? ¿Quo vadis, argentinos?

SEMAFOROS

ROJO

- ⊗ Entre feb.11 y feb.12 el valor de las exportaciones a Brasil cayó 24,8%.
- ⊗ Entre 2010 y 2011 la extracción de petróleo cayó 5,9%, la de gas 3,4%.

AMARILLO

⊕ Desde 1946, la Carta Orgánica del BCRA ya fue modificada en 12 oportunidades. Mayor cantidad de objetivos, aumentan también sus funciones. Sólo nominalmente se sigue respetando su autonomía.

VERDE

⊙

EN ESTA ENTREGA

- ♦ Como lo veo
- ♦ Una apreciación general sobre el momento actual
- ♦ La contracción como sistema
- ♦ Quiero retruco, dijo Macri con los subtes
- ♦ Recaudación. La noticia es la falta de noticias
- ♦ ¿Por qué Nueva York está como está?
- ♦ Peter Elliott Kennedy

DEL “PENGUIN DICTIONARY OF MODERN HUMOROUS QUOTATIONS”

“Mi abuela comenzó a caminar 5 millas por día cuando tenía 60 años. Hoy tiene 93 y no tenemos la menor idea de dónde está”. Ellen De Generes.

CONTEXTO; Entrega N° 1.178; Marzo 5, 2012

COMO LO VEO

“Jobs me recordaba a Rasputín. Con él hacías lo imposible, porque no sabías que era imposible”, afirmó Debi Coleman”.

(Fuente: Isaacson, W.: Steve Jobs, Debate, 2011).

En estancamiento seguro, en recesión quizás. Este es el panorama, referido a nivel de actividad, con el que comenzamos 2012. Los múltiples frentes abiertos por el gobierno nacional, la continuación de la morenización de la política económica, la reforma de la Carta Orgánica del BCRA, no constituyen el panorama más propicio para enviarle señales al sector privado para, por ejemplo, que encare inversiones de riesgo.

La presidenta habló 3 horas y 15 minutos

Ante la Asamblea Legislativa, para inaugurar un nuevo período de sesiones ordinarias del Congreso, el pasado 1 de marzo Cristina Fernández de Kirchner habló durante 3 horas, 15 minutos. Nada, en comparación con las 5 horas habituales de Fidel Castro, menos aún en comparación con las 9 horas que hace poco habló Hugo Chávez.

El sentido común y los estudios más profundos de comunicación coinciden en señalar que a nadie se le presta atención continuada, durante más de –digamos- media hora. De manera que, la semana pasada, la presidenta de la Nación hizo un ejercicio de anticomunicación.

Fuera de eso, pocas novedades. Como no hizo ningún anuncio referido a YPF, el precio de la acción –que el 29 de febrero había caído 15%- recuperó por completo la referida

disminución. No significa que el cruce de espadas haya terminado, significa que en esta materia las decisiones quedaron para más adelante.

BCRA. ¿Cuál es la diferencia?

Notable cantidad de espacio de los diarios del pasado 2 de marzo fue destinado al anuncio presidencial, referido a la reforma de la Carta Orgánica del Banco Central. Para modificar sus objetivos (agregar el desarrollo económico con equidad social, a la estabilidad monetaria y financiera) y aumentar sus herramientas, como la posibilidad de prestarle más a la Tesorería, para que haga frente a sus compromisos, y la orientación del crédito desde el punto de vista de los sectores que lo reciben, tasas, plazos, etc.

¿En qué sentido fundamental la política monetaria y crediticia dejará de estar restringida por estas modificaciones? Es, en todo caso, en el plano crediticio, el correlato de la morenización de la economía que ya rige en los planos cambiario y comercial. Veremos luego si, cuando se apruebe el texto, aparece alguna sorpresa.

“Los bancos contentísimos, porque esto significa sepultar el proyecto de ley Heller referido a las instituciones financieras”. Menudo consuelo para quien, creyendo que lo iban a matar, organiza una fiesta porque apenas lo cascaron.

Producción industrial, según FIEL

Según la Fundación de Investigaciones Económicas Latinoamericanas (FIEL), ajustada por estacionalidad la producción industrial aumentó 0,3% entre diciembre de 2011 y enero de 2012. El nivel de enero de 2012 se ubicó 0,9% por debajo del de enero de 2011. Siempre ajustada por estacionalidad, la producción industrial aumentó hasta mayo de 2011, disminuyendo desde entonces. El nivel de enero de 2012 se ubicó 2,2% por debajo del mayor de 2011.

En el corto plazo al menos, nadie espera que esta situación se revierta y la reactivación económica vuelva a tener bríos.

A Schiavi tuvieron que colocarle un stent

En las últimas semanas el secretario de transporte de la Nación Juan Pablo Schiavi tuvo que encarar algunas tareas insalubres. Como acelerar la distribución de la tarjeta SUBE, a raíz de la decisión de Mauricio Macri (sic) de aumentar el precio del viaje en subte; y tener que poner la cara por el gobierno nacional, frente a la catástrofe ferroviaria de Once, que le costó la vida a 51 personas.

Su cuerpo acusó el impacto. Sintió un dolor en el pecho, lo internaron y le colocaron un stent. No tenía ningún a priori con respecto al citado funcionario (como los tengo, y bien contundentes, con otros), confieso que la noticia me impactó. Hago votos para que se mejore, porque si va a continuar en su puesto necesita toda la salud del mundo.

Boudou habló... en 6, 7, 8

Hace varias semanas que, cotidianamente, el vicepresidente de la Nación ocupa un lugar significativo en los diarios no oficialistas, a raíz de su presunta vinculación con quienes hoy manejan la ex Ciccone Calcográfica.

Hasta el martes pasado su única respuesta había sido tocar la guitarra en un recital, vistiendo una chomba que decía “Clarín miente”. El miércoles pasado afirmó que “no puedo contestar mentiras”, pero lo hizo en el programa de televisión 6, 7, 8. De manera que nadie le pudo repreguntar nada.

¿Y entonces?

Nivel de actividad en estancamiento o descenso absoluto, Estado operativamente ausente excepto Guillermo Moreno; éste es el contexto dentro del cual tenemos que plantear el accionar individual. No es fácil, pero es el único que hay.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.178; Marzo 5, 2012.

UNA APRECIACION GENERAL SOBRE EL MOMENTO ACTUAL

Había decidido escribir una reflexión antes de que la presidenta de la Nación pronunciara su maratónico discurso ante del Congreso Nacional, pero la escribí después.

La clave de lo que quiero decir no pasa por la duración del discurso presidencial, sus énfasis y sus omisiones, o la importancia que le asignó a la reforma de la Carta Orgánica del Banco Central. Pasa por una percepción referida, no solamente al accionar del Poder Ejecutivo nacional, sino también al resto del cuerpo político, intelectual, etc.

Más allá de las palabras (que no son poco, particularmente en el plano de las expectativas), en materia económica al menos es perceptible la distancia que hoy existe entre el relato y la realidad. Y ésta es la que está obligando a adoptar medidas.

La política económica está hoy dominada por el frente fiscal (entre febrero de 2011 y de 2012 la recaudación total no creció 35%, sino 28,7%; resulta mucho más difícil morigerar los gastos, aunque sí transitoriamente postergar algunos pagos) y por el frente externo (entre enero de 2011 y de 2012 el valor en dólares de las exportaciones creció 9,6%).

Y desde el punto de vista operativo la política económica está “morenizada”, lo cual implica que los problemas se atacan de manera individual, policial y absolutamente discrecional. Sucede con la compra de dólares y con las importaciones, ahora podría llegar a suceder con los créditos bancarios. Lo cual hace que los empresarios estén tan ocupados, que no les quede tiempo para trabajar.

¿Por qué sucede todo esto? Porque, en el caso de Cristina Fernández de Kirchner, sólo parece llegarle información que le confirma su relato (“hay que ver las cosas que uno puede llegar a creer cuando trabaja sólo”, afirmó John Maynard Keynes), tanto por parte de sus funcionarios como por parte de cualquier interlocutor del sector privado que sonrío nerviosamente cada vez que escucha algo que sabe que no es así, pero –ni siquiera privadamente- se anima a acercarle los verdaderos datos a la presidenta de la Nación.

Todo lo cual se entiende, porque en nuestro sistema político-institucional el Poder Ejecutivo es muy poderoso. Y este gobierno, probablemente más que los anteriores, decidió utilizar el poder con gran entusiasmo. Pero que se entienda no quiere decir que el problema no exista.

¿Quién está a cargo? es la pregunta que, frente a cualquier situación, hacen los americanos. En Argentina 2012, ¿quién lo está?

No parece haber nadie con cabeza suficientemente amplia como para observar el conjunto o, como me gusta decir, para “levantar la puntería”. De repente no es una cuestión de cabeza, sino del callejón en el cual se metió la política económica pensando, como ocurre con frecuencia, que el viento de cola sería eterno y consiguientemente que podrían rechazar todo lo que se hizo en el pasado, en el nombre de que los antecesores eran torpes o cipayos.

El hecho es que la inflación continúa su ritmo, el dólar en el segmento oficial del mercado de cambios sigue perdiendo poder adquisitivo interno, y no sólo la reactivación se detuvo (desde mediados de 2011) sino que apunta más para recesión que para nueva reactivación.

¿Quién, dentro de la oposición, habla así? Ojalá esté mal informado, pero me parece que nadie. Se agotan en el contrapunto del relato oficial, tarea que les podría insumir bastante más de 24 horas por día.

En fin, tenemos 2 problemas: los problemas y la forma que tiene el oficialismo de encararlos. Me preocupa que cualquier recomendación que se me ocurre, implique que el kirchnerismo tendría que dejar de ser kirchnerismo, y hacerlo de manera suficientemente creíble como para modificar conductas, particularmente empresarias.

Se festeja como gran cosa que, por la razón que sea, el 1 de marzo pasado Cristina Fernández de Kirchner no anunció la estatización de YPF; se festeja como gran cosa que la modificación en el plano financiero no pase por el proyecto de ley presentado por el diputado Heller. Quienes así proceden son parte del problema.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.178; Marzo 5, 2012.

LA CONTRACCION COMO SISTEMA

¿Desea la gente comprar dólares para atesorar, porque los encuentra baratos y no sabe qué va a pasar con la política económica? Aumentan los requerimientos para adquirirlos en el segmento oficial del mercado de cambios.

¿Desea alguien importar algún producto? Aumentan los requerimientos para hacerlo, particularmente si a juicio de algún funcionario constituyen consumo superfluo o pueden ser producidos en el país, no importa a qué precio, en qué plazo o con qué calidad.

¿Desea alguna empresa importar algún producto? Tiene que exportar por lo menos por igual valor, para que la balanza comercial sea superavitaria a nivel de empresa.

¿Aumentan los precios internos? No para quienes extraen petróleo y gas.

Podría seguir con los ejemplos, pero para ilustrar lo que quiero decir son suficientes.

¿Qué pretende el gobierno nacional con esto? Como no hablan, hay que suponer. Pretenden que la demanda de bienes no disminuya, al dificultar la demanda de dólares para atesorar (ejemplo: que la gente, en vez de comprar dólares, compre inmuebles o autos); que la demanda por importaciones se vuelque al país (ejemplo: que las arandelas que la industria automotriz compra en Shenzhen, se fabriquen en La Matanza); que las empresas importadoras netas aumenten las exportaciones totales de Argentina, y que los oferentes de productos energéticos “pongan el hombro por el país” y se sigan esforzando, a pesar de los magros precios que reciben por sus productos.

Esto es, presumo, lo que pretenden. ¿Qué es lo que hasta ahora consiguen? Que la gente traslade su demanda de dólares para atesorar, al segmento paralelo del mercado de cambios, y por consiguiente no se vuelque masivamente a la compra de inmuebles; que por ahora se utilicen los stocks de productos importados, y todo el mundo se pregunte cómo le va a encontrar la vuelta cuando se agoten; que la Bolsa de Comercio de Buenos Aires acaba de institucionalizar un sistema para cumplir con la decisión pública, sin que aumente nada el valor total de las exportaciones, a través de la compraventa de Valores Nacionales de Exportación; y como se dejó de explorar y por consiguiente de la misma cantidad de pozos cada vez se extrae menos (la extracción de petróleo cayó 5,9% entre 2010 y 2011, la de gas 3,4%. En el caso de

YPF las disminuciones fueron de 7,3% y 9,6%, respectivamente), Argentina se transformó de país exportador neto en importador neto de productos energéticos.

¿Qué es lo que está fallando? El diagnóstico básico que tienen las autoridades, referido al comportamiento del ser humano.

La morenización de la economía equivale a tomar un tubo de pasta dentífrica (cuando yo era chico era de metal), e irlo apretando cada vez más, y cada vez con más puntilliosidad, no obstante lo cual cada vez sale menos pasta.

No me canso de repetir que existe una diferencia fundamental entre trabajar y estar ocupado. Desde hace algún tiempo la energía del sector privado está cada vez más pendiente de la próxima medida que se le va a ocurrir a algún miembro del equipo económico, para ver cómo actúa en consecuencia. En términos de la figura anterior, el secretario de comercio interior parece creer que las medidas que adopta el gobierno aumentan la cantidad de pasta que hay dentro del tubo, cuando en el mejor de los casos es la misma, y cada vez cuesta más extraerla.

2012 arranca con un nivel de actividad económica bien comprometido. Los empresarios firmarían gustosos con Dios un acuerdo por el cual pudieran vender durante el año en curso, el mismo volumen que vendieron a fines del año pasado. Restricciones de oferta y problemas de demanda se combinan para explicar esta situación.

Hay que tomar todas las decisiones sobre la base de que esto seguirá siendo así, porque la experiencia ratifica que “los estilos no se cambian”.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.178; Marzo 5, 2012.

QUIERO RETRUCO, DIJO MACRI CON LOS SUBTES

Producto de la desesperación fiscal (la variación interanual de la recaudación fiscal, aduanera y previsional total había caído de alrededor de 35% a algo menos de 30%, sin morigeración de los gastos –aunque sí, a veces, atrasos en los pagos, que no es lo mismo), el 2 de noviembre de 2011 los entonces ministros Amado Boudou y Julio de Vido ofrecieron una conferencia conjunta, para anunciar la eliminación de subsidios de gas, electricidad y agua, a bancos, financieras, compañías de seguros, telefonía celular, juegos de azar, aeropuertos internacionales, terminales fluviales, petroleras y mineras, así como la constitución de una comisión para analizar casos específicos.

En la misma reunión anunciaron que subtes y el premetro pasarían a la órbita de la Ciudad de Buenos Aires. En el mejor estilo K, en vez de realizar una reunión entre las autoridades nacionales y municipales, para acordar las bases del referido traslado, comenzó un minué que está lejos de terminar (como le escuché decir a Ricardo Zinn, “las cosas nunca terminan mal. Que algo esté mal preanuncia que algo va a ocurrir”).

Con mentalidad de ingeniero, y como buen discípulo de Maquiavelo, en cuanto se enteró de que el gobierno nacional reduciría a la mitad lo que gastaba en subsidio para los subtes, Mauricio Macri dispuso que el precio del viaje aumentara a \$ 2,50. A la luz de los acontecimientos que dieron origen a estas líneas, mi tía Carlota pregunta: ¿cómo fue que pudo hacerlo, cuando el servicio todavía no estaba a su cargo?

Como si esto fuera poco, el de los subtes es uno de los gremios más combativos (para solidarizarse con los pasajeros, durante algunos días de enero pasado levantaron los molinetes, para que el usuario no tuviera que pagar. Supongo que igual cobraron los salarios, a fin de mes); y encima la ministra de seguridad de la Nación dispuso que la Policía Federal dejara de custodiar la seguridad en los subtes... como si hubieran dejado de pertenecer al territorio argentino.

En este contexto –más la tragedia de Once, que le costó la vida a 51 personas- el jefe de gobierno de la Ciudad de Buenos Aires anunció que no aceptaba el traspaso del servicio de subtes a su jurisdicción. Tal como era de esperar, representantes del oficialismo nacional, menos bonito le dijeron de todo.

Pero la decisión es entendible. Un gobierno nacional que, desde el punto de vista de la acción concreta, no parece hacerse cargo de nada, había encontrado cómo desprenderse de una papa caliente, “obsequiándole” el servicio de subte a la ciudad de Buenos Aires.

Macri parece estar diciendo: no tengo problema con hacerme cargo de algo más, pero en determinadas condiciones. Mientras tanto ustedes son quienes siguen a cargo, y esto último es lo que al gobierno nacional más le molesta.

Vuelvo a Zinn. Nadie piensa que la negativa del gobierno de la ciudad a recibir el subte, constituye el punto final de la cuestión. Lo que hizo el jefe del gobierno porteño fue replantear los términos del referido traspaso. El gobierno nacional recibió el siguiente mensaje: “sentémonos a hablar de manera constructiva. El tiempo vos lo tenés en contra, porque mientras no nos pongamos de acuerdo, el servicio sigue estando bajo tu jurisdicción”. Ejemplo: el paro del 1 de marzo pasado, quizás pensado contra Macri, fue contra el gobierno nacional.

¿Y los usuarios? Bien gracias, como siempre víctimas de las peleas entre diferentes jurisdicciones de un mismo Estado.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.178; Marzo 5, 2012.

RECAUDACION. LA NOTICIA ES LA FALTA DE NOTICIAS

En febrero pasado la recaudación total impositiva, aduanera y previsional, fue 28,7% mayor a la registrada en febrero de 2011.

La desagregación por tipo de tributo muestra, en orden descendente, 37,8% de aumento en la recaudación por derechos de exportación, 29,1% en la de seguridad social, 28,8% en la de impuesto a las ganancias, 28,5% en la de IVA, 22,5% en la de débitos y créditos bancarios, y 10,4% en la de derechos de importación.

El pequeño aumento de la recaudación por derechos de importación surge del hecho de que las nuevas restricciones a la compra de bienes en el exterior, se implementaron a través de vías administrativas, que no generan recursos para el fisco.

Todo muy parecido a los últimos meses, y bien diferente de los meses anteriores, cuando la variación interanual de la recaudación total rondaba 35%.

Esto, más allá de las palabras, es lo que explica la “sintonía fina” que el gobierno nacional estrenó en noviembre de año pasado, y que está impactando en los bolsillos de la población.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.178; Marzo 5, 2012.

RECAUDACION TRIBUTARIA FEBRERO DE 2012. (1)
en millones de pesos

Concepto	Feb.12	Feb.11	Dif. % Feb.12 / Feb.11	Ene.12	Dif. % Feb.12 / Ene.12	Ene-Feb12	Dif. % Ene.-Feb.'12/ Ene.-Feb.'11
Ganancias	8.847,7	6.867,7	28,8	9.501,8	(6,9)	18.349,5	31,3
Ganancias DGI	8.479,1	6.494,7	30,6	9.080,7	(6,6)	17.559,8	33,0
Ganancias DGA	368,6	373,0	(1,2)	421,1	(12,5)	789,7	2,4
IVA	13.731,1	10.688,6	28,5	15.133,2	(9,3)	28.864,4	28,1
IVA DGI	10.000,8	7.277,8	37,4	11.086,4	(9,8)	21.087,2	36,7
Devoluciones (-)	150,0	353,0	(57,5)	350,0	(57,1)	500,0	(41,4)
IVA DGA	3.880,3	3.763,8	3,1	4.396,8	(11,7)	8.277,1	4,1
Reintegros (-)	150,0	126,0	19,0	350,0	(57,1)	500,0	(4,9)
Internos Coparticipados	976,2	903,8	8,0	1.071,2	(8,9)	2.047,4	7,3
Ganancia Mínima Presunta	104,0	119,2	(12,8)	89,0	16,8	193,0	(8,6)
Otros coparticipados	73,6	62,6	17,4	110,0	(33,1)	183,6	25,6
Derechos de Exportación	4.164,4	3.022,7	37,8	4.622,2	(9,9)	8.786,6	32,6
Derechos de Importación y Otros	1.063,1	962,9	10,4	1.241,6	(14,4)	2.304,7	11,2
Combustibles Ley 23.966 - Naftas	963,0	689,1	39,8	764,6	25,9	1.727,6	43,3
Combustibles Ley 23.966 - Otros	429,6	332,8	29,1	160,8	167,2	590,4	25,7
Otros s/combustibles (2)	624,9	468,5	33,4	229,7	172,1	854,5	26,4
Bienes Personales	502,2	439,2	14,3	119,5	320,1	621,8	13,8
Créditos y Débitos en Cta. Cte.	3.209,8	2.619,4	22,5	3.253,5	(1,3)	6.463,2	22,4
Otros impuestos (3)	292,2	59,2	393,8	570,6	(48,8)	862,8	88,9
Aportes Personales	4.864,9	3.603,3	35,0	6.432,8	(24,4)	11.297,7	36,5
Contribuciones Patronales	7.161,7	5.404,9	32,5	9.334,2	(23,3)	16.495,9	33,3
Otros ingresos Seguridad Social (4)	568,6	765,0	(25,7)	591,3	(3,8)	1.159,9	(25,1)
Otros SIPA (-)	144,4	132,4	9,1	32,1	350,5	176,5	(33,9)
Subtotal DGI	25.212,0	18.749,4	34,5	25.711,5	(1,9)	50.923,6	35,0
Subtotal DGA (5)	9.619,7	8.360,2	15,1	10.806,2	(11,0)	20.425,8	14,4
Total DGI-DGA	34.831,7	27.109,6	28,5	36.517,7	(4,6)	71.349,4	28,4
Sistema Seguridad Social	12.450,8	9.640,9	29,1	16.326,3	(23,7)	28.777,0	31,2
Total recursos tributarios	47.282,4	36.750,5	28,7	52.844,0	(10,5)	100.126,4	29,2
Clasificación presupuestaria	47.282,4	36.750,5	28,7	52.844,0	(10,5)	100.126,4	29,2
Administración Nacional	21.681,7	16.791,5	29,1	23.182,4	(6,5)	44.864,0	28,4
Contribuciones Seguridad Social (6)	11.927,2	9.268,5	28,7	15.647,2	(23,8)	27.574,4	29,2
Provincias (7)	11.863,3	9.334,5	27,1	12.411,8	(4,4)	24.275,2	28,3
No Presupuestarios (8)	1.810,3	1.356,0	33,5	1.602,6	13,0	3.412,8	46,6

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

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

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

(4) : Incluye Monotributo Previsional y regímenes de regularización para trabajadores autónomos y monotributistas (Leyes no. 24.476 y 25.865).

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

(6) : Netas de Asignaciones Familiares Compensables.

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

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

- : Porcentaje mayor a 1000.

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

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

CONTEXTO; Entrega N° 1.178; Marzo 5, 2012.

¿POR QUE NUEVA YORK ESTA COMO ESTA?

La relación causal es fundamental.

No es que Nueva York está barata, y encima no hay nadie; Nueva York está barata porque no hay “nadie”.

Nadie, por supuesto, quiere decir que se consigue taxi a cualquier hora, que nunca hay que hacer cola en un restaurante, y que las vendedoras están verdaderamente interesadas en que compres algo (testimonio de mi esposa), apelando a todo tipo de descuentos. Y aquí cuando deciden rebajar los precios, no les tiembla la mano.

¿Por qué no hay “nadie”? Por una parte, por razones estacionales. En efecto, la segunda quincena de febrero es “baja temporada”, como lo sugieren las tarifas de los hoteles, no de ahora, sino de siempre. Quiere decir que, en condiciones normales, uno debería esperar en esta época del año, menos gente que en las de alta temporada.

Pero además no estamos viviendo épocas normales. En Nueva York los servicios financieros y el turismo son sectores fundamentales de su economía. Pues bien, estoy escuchando hablar en idiomas extranjeros mucho menos que en las otras oportunidades en las que estuve en la Gran Manzana.

¿Por qué menos turismo extranjero, particularmente europeo? Porque la situación económica imperante en el Viejo Continente hace que si caíste en desgracia tenés menos dinero para gastar, y si no caíste en desgracia ahorrás más “por si las moscas”.

De repente en otras partes de Estados Unidos, menos dependientes del turismo internacional, la crisis se siente menos o la reactivación se aprecia más.

Fuera de esto Nueva York sigue siendo tan loca y atractiva como cuando la conocí, hace casi medio siglo.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.178; Marzo 5, 2012

PETER ELLIOTT KENNEDY

(1943 - 2010)

Nació en Toronto, y fue criado en Port Credit, Canadá.

Estudió en la Universidad de Wisconsin, donde se doctoró en 1968.

Durante 40 años enseñó en la Simon Fraser University (SFU), retirándose en 2008.

A lo largo del 21 años fue editor asociado del Journal of economic education (JEE). “Vale la pena que relate cómo logré que Peter aceptara este trabajo. Hace 30 años, cuando recién comenzaba a trabajar como editor asociado del JEE, alguien decidió publicar una monografía que él consideró objetable, y me escribió al respecto. Le pedí a mi secretaria que me contactara con el autor de la carta, porque quería hablar con él. Se sorprendió tanto por mi gesto que decidió escribir otro artículo. Cuando en 1989 me convertí en el editor de la revista, usé la misma táctica para convencerlo de que él fuera editor asociado” (Becker, 2011).

“Era un apasionado de las actividades al aire libre. Falleció inmediatamente después de andar en bicicleta y nadar” (NN2, 2010). “Era un fantástico narrador de historias” (NN2, 2010).

¿Por qué los economistas nos acordamos de Kennedy? Porque “fue un profesor apasionado... En 1987 recibió un premio instituido por 3M a la excelencia profesoral. En 1983 fue el primer receptor del premio a la excelencia profesoral en la SFU” (NN1, 2010). “En total ganó 4 premios a la excelencia profesoral” (NN2, 2010).

Es autor de Guía de econometría, “obra que –en sus propias palabras- se convirtió en un clásico como una guía integral referida a material increíblemente técnico” (NN1, 2010). “En la Guía enfatizaba el uso de los gráficos y las palabras” (Becker, 2011).

“En macroeconomía, enfatizaba 5 relaciones claves para darle sentido a las discusiones que se desarrollaban en los medios de comunicación: el fenómeno de aliento y desaliento del trabajador, para explicar los cambios en la tasa de desocupación; el pronóstico de inventarios y producción; las tasas de interés nominales y reales; las diferencias en las tasas de inflación y en

los cambios en los tipos de cambios (paridad del poder adquisitivo) y la débil tendencia a la igualación internacional de las tasas de interés reales (paridad de las tasas de interés)” (Becker, 2011).

Becker, W. E. (2011): “In memory of Peter Kennedy”, Journal of economic education, 42, 1.

NN1 (2010): “Obituary: Peter Kennedy”, Simon Fraser University, 8 de setiembre.

NN2 (2010): “Kennedy, Peter Elliott, professor emeritus, Simon Fraser University”, The Vancouver sun, 11 de setiembre.

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 en \$ (mensual, %)	7 a 59 d. en \$ (mensual, %)	tasa fija en \$ (anual, %)	30 d. en \$ (anual, %)	(\$ por us\$)	(\$ por us\$)	(\$ por us\$)	(\$ por us\$)					
					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
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
Feb.12	811	0,02	1,03	9,60		4,3640	4,3475	4,3612	4,3951	2.767,48	2.135,44	9,154	2,10	19,68
2012														
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
Feb. 10	845	0,02	1,10	9,52		4,3600	4,3463	4,3630	4,3950	2.721,89	2.103,11	8,665	1,99	19,66
Feb. 13	823	0,02	1,00	9,54		4,3650	4,3463	4,3630	4,3960	2.757,51	2.123,89	8,665	1,99	19,72
Feb. 14	836	0,02	0,94	9,28		4,3650	4,3473	4,3630	4,3970	2.725,17	2.095,44	9,097	2,08	19,72
Feb. 15	842	0,02	0,95	9,33		4,3650	4,3492	4,3650	4,3990	2.725,47	2.096,63	9,267	2,12	19,66
Feb. 16	812	0,02	0,99	9,77		4,3650	4,3522	4,3650	4,4000	2.767,66	2.124,04	9,267	2,12	19,52
Feb. 17	808	0,02	0,99	9,73		4,3700	4,3550	4,3630	4,3970	2.798,83	2.161,34	9,516	2,18	19,55
Feb. 20	808	0,02	0,99	9,73		4,3700	4,3550	4,3630	4,3970	2.798,83	2.161,34	9,516	2,18	19,55
Feb. 21	783	0,02	0,99	9,73		4,3700	4,3550	4,3630	4,3970	2.798,83	2.161,64	9,516	2,18	19,55
Feb. 22	777	0,02	1,09	10,07		4,3700	4,3552	4,3610	4,3950	2.838,62	2.185,29	9,985	2,28	19,39
Feb. 23	787	0,02	1,12	9,38		4,3700	4,3550	4,3580	4,3920	2.818,09	2.174,42	9,985	2,28	19,38
Feb. 24	793	0,02	0,87	9,35		4,3700	4,3548	4,3560	4,3920	2.762,61	2.118,29	9,473	2,17	19,28
Feb. 27	806	0,02	0,87	9,35		4,3700	4,3548	4,3560	4,3920	2.762,61	2.118,29	9,473	2,17	19,28
Feb. 28	813	0,02	1,04	10,41		4,3700	4,3558	4,3560	4,3900	2.682,09	2.053,39	9,856	2,26	19,41
Feb. 29	832	0,02	1,01	10,05		4,3700	4,3565	4,3565	4,3910	2.648,22	2.019,87	10,116	2,31	19,56
Mar. 1	812	0,02	1,11	10,19		4,3700	4,3548	4,3850	4,4200	2.748,75	2.088,55	10,505	2,40	19,63

ACTIVOS EN MONEDA EXTRANJERA Y PASIVOS MONETARIOS
(millones)

Fecha	Oro, divisas y colocaciones 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 financieros 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
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
Feb.12									
2012									
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
Feb. 6	46.692	169.783	36.449	206.232	28.868	73.163	0	27.272	335.535
Feb. 7	46.722	170.015	37.449	207.464	28.846	73.163	0	26.710	336.183
Feb. 8	46.747	169.915	38.845	208.760	28.943	74.433	0	25.038	337.174
Feb. 9	46.749	170.155	39.089	209.244	28.753	74.433	0	24.813	337.243
Feb. 10	46.818	169.990	41.883	211.873	28.716	74.433	0	24.396	339.418
Feb. 13	46.873	169.718	42.985	212.703	29.181	74.433	0	23.825	340.142
Feb. 14	46.884	169.057	42.186	211.243	29.284	74.433	0	25.076	340.036
Feb. 15	46.829	168.381	42.909	211.290	29.368	75.053	0	24.919	340.630
Feb. 16	46.826	168.137	40.168	208.305	29.206	75.053	0	27.888	340.452
Feb. 17	46.869	168.038	37.455	205.493	29.487	75.053	0	28.737	338.770
Feb. 22	46.885	168.138	45.563	213.701	29.231	75.911	0	21.373	340.216
Feb. 23	46.906	167.863	38.667	206.530	29.151	75.911	0	28.648	340.240
Feb. 24	46.897	167.493	35.144	202.637	28.843	75.911	0	34.523	341.914

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													
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	572.860	448.786	384.777	69.202	61.794	66.694	171.868	15.220	15.407	7.616	6.790	1.002	124.073
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	130.508
Oct.11	613.516	482.126	414.554	72.497	67.159	69.881	188.900	16.116	15.892	7.384	7.384	1.124	131.389
Nov.11	613.725	478.545	417.703	72.921	65.916	68.949	193.843	16.075	14.209	6.103	7.050	1.056	135.180
Dic.11	622.891	478.665	421.919	75.700	69.133	75.014	185.007	17.066	13.171	5.631	6.480	1.060	144.226
Ene.12	638.665	488.859	430.765	76.185	73.781	77.029	187.782	15.988	13.390	5.885	6.530	975	149.806
Feb.12													
2012													
Ene. 9	620.619	466.754	408.730	74.702	65.219	82.738	168.900	17.171	13.385	5.909	6.535	941	153.865
Ene. 10	621.612	468.728	410.548	74.144	69.223	80.359	169.815	17.007	13.421	5.904	6.547	970	152.884
Ene. 11	622.577	470.607	412.535	75.025	71.648	79.264	169.636	16.962	13.396	5.895	6.537	964	151.970
Ene. 12	644.156	492.730	434.676	75.148	72.801	78.407	191.104	17.216	13.392	5.885	6.559	948	151.426
Ene. 13	644.093	493.187	435.189	74.906	72.379	77.803	192.661	17.440	13.379	5.867	6.578	934	150.906
Ene. 16	644.502	494.374	436.328	75.395	74.668	75.488	194.285	16.492	13.390	5.877	6.513	1.000	150.128
Ene. 17	643.729	494.563	436.574	76.274	73.965	74.281	196.424	15.630	13.377	5.872	6.549	956	149.166
Ene. 18	645.678	496.962	438.882	76.072	74.504	74.305	198.463	15.538	13.398	5.884	6.531	983	148.716
Ene. 19	647.102	498.538	440.313	75.964	75.546	74.419	198.968	15.416	13.416	5.892	6.557	967	148.564
Ene. 20	647.376	498.828	440.603	75.571	76.772	73.844	199.266	15.150	13.416	5.892	6.544	980	148.548
Ene. 23	644.094	496.132	437.959	76.324	75.107	72.421	198.432	15.675	13.404	5.876	6.508	1.020	147.962
Ene. 24	644.943	497.732	439.428	76.588	76.774	71.177	199.339	15.550	13.434	5.902	6.530	1.002	147.211
Ene. 25	647.529	500.470	442.197	76.957	78.880	71.077	200.404	14.879	13.396	5.872	6.565	959	147.059
Ene. 26	648.509	501.644	443.387	76.898	79.570	71.814	200.273	14.832	13.377	5.868	6.540	969	146.865
Ene. 27	650.234	503.106	444.958	77.017	80.231	73.392	199.751	14.567	13.352	5.849	6.557	946	147.128
Ene. 30	652.060	504.923	446.801	78.728	79.564	74.665	198.102	15.742	13.346	5.849	6.480	1.017	147.137
Ene. 31	651.056	504.042	446.029	77.019	75.478	79.227	198.313	15.992	13.321	5.837	6.501	983	147.014
Feb. 1	651.489	503.861	445.826	76.462	74.178	80.790	199.002	15.394	13.326	5.834	6.528	964	147.628
Feb. 2	651.027	502.495	444.491	76.915	70.851	82.550	198.498	15.677	13.319	5.826	6.521	972	148.532
Feb. 3	648.843	498.877	440.847	76.048	66.666	83.958	198.720	15.455	13.325	5.825	6.516	984	149.966
Feb. 6	647.141	496.189	438.220	75.964	63.782	84.416	197.610	16.448	13.311	5.830	6.456	1.025	150.952
Feb. 7	646.066	495.130	437.283	76.014	62.915	83.554	198.544	16.256	13.283	5.820	6.482	981	150.936
Feb. 8	647.364	496.361	438.356	76.164	64.216	82.223	199.235	16.518	13.304	5.840	6.488	976	151.003
Feb. 9	647.361	496.546	438.667	76.029	65.474	81.065	199.905	16.194	13.275	5.809	6.518	948	150.815
Feb. 10	651.143	500.457	442.556	76.502	68.933	79.878	200.595	16.648	13.280	5.803	6.520	957	150.686
Feb. 13	653.606	503.740	445.341	77.374	72.205	77.395	200.028	18.339	13.379	5.911	6.450	1.018	149.866
Feb. 14	653.662	504.746	446.473	77.195	74.277	76.928	201.581	16.492	13.350	5.880	6.477	993	148.916
Feb. 15	655.963	507.582	449.095	78.242	75.249	76.805	202.415	16.384	13.399	5.935	6.454	1.010	148.381
Feb. 16	652.878	504.722	446.532	77.664	72.676	76.080	203.907	16.205	13.331	5.873	6.475	983	148.156
Feb. 17	651.727	503.681	445.285	77.837	72.376	74.689	204.669	15.714	13.363	5.889	6.493	981	148.046
Feb. 22	653.795	506.830	448.718	80.606	77.342	72.208	200.948	17.614	13.298	5.831	6.376	1.091	146.965
Feb. 23	654.401	508.021	450.001	79.675	79.451	72.373	200.829	17.673	13.277	5.826	6.401	1.050	146.380
Feb. 24	658.158	511.401	453.748	78.976	80.380	74.367	203.236	16.789	13.193	5.740	6.447	1.006	146.757

* 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
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
Feb.12	1,5490	1,5804	1,3235	78,60	6,3006	1,717	3,25	0,75	12.891,35	2.929,74	9.237,53	1.742,48
2012												
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
Feb. 10	1,5514	1,5739	1,3178	77,67	6,3000	1,726	3,25	0,75	12.801,23	2.903,88	8.947,17	1.719,90
Feb. 13	1,5518	1,5765	1,3192	77,60	6,2981	1,715	3,25	0,75	12.865,48	2.927,54	8.999,18	1.724,20
Feb. 14	1,5479	1,5682	1,3118	78,43	6,2996	1,721	3,25	0,75	12.871,05	2.929,10	9.052,07	1.716,70
Feb. 15	1,5443	1,5697	1,3067	78,38	6,3006	1,723	3,25	0,74	12.783,67	2.917,95	9.260,34	1.727,80
Feb. 16	1,5376	1,5802	1,3133	78,89	6,3020	1,720	3,25	0,74	12.904,16	2.959,85	9.238,10	1.727,70
Feb. 17	1,5444	1,5834	1,3151	79,54	6,2992	1,714	3,25	0,74	12.952,71	2.952,66	9.384,17	1.722,90
Feb. 20	1,5444	1,5846	1,3242	79,65	6,3020	1,714	3,25	0,74	12.952,71	2.952,66	9.384,17	1.722,90
Feb. 21	1,5460	1,5784	1,3236	79,72	6,2971	1,714	3,25	0,74	12.965,90	2.948,50	9.463,15	1.756,90
Feb. 22	1,5442	1,5665	1,3243	80,29	6,2980	1,707	3,25	0,74	12.938,67	2.933,17	9.554,00	1.771,80
Feb. 23	1,5477	1,5743	1,3371	79,96	6,3000	1,711	3,25	0,74	12.984,69	2.956,98	9.595,57	1.784,00
Feb. 24	1,5530	1,5883	1,3456	81,04	6,2980	1,707	3,25	0,74	12.982,95	2.963,75	9.647,38	1.777,80
Feb. 27	1,5528	1,5816	1,3394	80,63	6,3020	1,705	3,25	0,74	12.982,95	2.963,75	9.633,89	1.773,00
Feb. 28	1,5548	1,5898	1,3457	80,51	6,2993	1,699	3,25	0,74	13.005,12	2.986,76	9.722,52	1.782,00
Feb. 29	1,5560	1,5918	1,3329	81,21	6,2942	1,720	3,25	0,74	12.952,07	2.966,89	9.723,24	1.711,20
Mar. 1	1,5501	1,5953	1,3312	81,09	6,3007	1,712	3,25	0,74	12.979,69	2.989,56	9.707,37	1.721,10