

La “newsletter” de Juan Carlos de Pablo

COMO LO VEO

La mejora en el frente externo, junto al impacto de corto plazo del aumento de los salarios, detuvieron desde mediados de año el proceso recesivo que había comenzado a fines de 2011. Para que esto repercuta sobre el mercado laboral, tendrá que afianzarse y tomar ritmo. ¿Qué dijo Ben Bernanke en Jackson Hole? Como bien se dice, la falta de noticias es una gran noticia. La economía mundial no está al borde del abismo.

CLAVES

- ♦ El salario mínimo aumenta 25%, en 2 cuotas (set.12 y feb.13). En línea con todo, excepto con la estimación oficial de la tasa de inflación.
- ♦ A “nuestra” YPF le resulta muy difícil conseguir nuevos socios. Ergo, 70% de las futuras inversiones provendrán del flujo de fondos (¿se viene un tarifazo? Porque nadie piensa en aumentos de la eficiencia), 18% de préstamos.
- ♦ El 15% que se aplica a las compras con tarjetas realizadas en el exterior, le preocupa un poquito a los contribuyentes impositivos y mucho a los evasores.

ME PREGUNTO

Si 66% de los votantes están en contra de la re-re; ¿serán capaces de crear tanta cantidad de nuevos votantes, como para dar vuelta el resultado?

SEMAFOROS

ROJO



AMARILLO

☹ La devaluación del tipo de cambio oficial no se está acelerando.

VERDE

☺ EE.UU revisó para arriba el crecimiento del segundo trimestre de 2012. Brasil parece estar saliendo de su recesión.

EN ESTA ENTREGA

- ♦ Como lo veo
- ♦ Dólar oficial; ¿cuál aceleración?
- ♦ Compras con tarjetas, a cuenta de ganancias
- ♦ Tarjetas de débito y crédito. ¿Por qué obligatorias?
- ♦ Clientes, controladores. En Argentina, difícil
- ♦ Enrique E. Shaw combinó equidad con eficiencia
- ♦ Cafiero: memorias basadas en su diario personal
- ♦ Guiseppe Toniolo

DEL “PENGUIN DICTIONARY OF MODERN HUMOROUS QUOTATIONS”

“Es inconcebible para un francés, llegar a la mitad de su vida sin haber contraído sífilis y haber recibido la Cruz de la Legión de Honor”. André Gide.

COMO LO VEO

“En Italia, donde [en 1947] el triunfo del comunismo parecía inminente, con el notable mejoramiento de la situación económica que el Plan Marshall facilitó, logró afirmarse una coalición de demócratas cristianos, republicanos, socialistas democráticos y liberales, que hasta hoy rige los destinos del país”.

(Fuente: Giovanelli, J. A.: “El Plan Marshall y la lucha de Estados Unidos de Norte América contra el comunismo”, Anales, Academia Nacional de Ciencias Económicas, 1957).

La mejora en el frente externo, junto al impacto de corto plazo del aumento de los salarios, detuvieron desde mediados de año el proceso recesivo que había comenzado a fines de 2011. Para que esto repercuta sobre el mercado laboral, tendrá que afianzarse y tomar ritmo. ¿Qué dijo Ben Bernanke en Jackson Hole? Como bien se dice, la falta de noticias es una gran noticia. La economía mundial no está al borde del abismo.

YPF, la hora de la verdad

Miguel Galuccio, titular de YPF, habló del futuro de la empresa. Más allá de la hojarasca, anunció inversiones quinquenales por u\$s 37.200 M., financiadas de la siguiente manera: 70% con flujo de caja, 18% con préstamos y 12% con nuevos socios. Ergo, tal como era de esperar, no consiguieron a nadie que reemplace a Repsol, cuyas acciones fueron expropiadas (por ahora confiscadas) por una ley votada, no sólo por el Frente para la Victoria sino también por buena parte de los partidos de la denominada oposición.

¿Qué aumento del precio de los combustibles requerirá generar internamente este flujo de fondos?, pregunta mi tía Carlota, para saber si podrá seguir utilizando su auto para visitar a sus primas, las que viven en San Antonio de Padua, o tendrá que ir caminando.

Al terminar su análisis referido a esta cuestión, el sábado pasado en Clarín Alieto Aldo Guadagni reprodujo la siguiente afirmación, contenida en la página 2 de un informe de 59 páginas distribuido por Galuccio. “Las estimaciones incluidas en este documento pueden no ocurrir... YPF no se compromete a actualizar o revisar públicamente dichas estimaciones, aún en el caso en que eventos o cambios futuros indiquen claramente que las proyecciones o las situaciones contenidas expresa o implícitamente en dichas estimaciones no se concretarán”. Sin comentarios.

Construcción, también aumentó en julio

Ajustado por estacionalidad, el Indicador Sintético de la Actividad de la Construcción (ISAC) que calcula el INDEC, aumentó 1,6% entre junio y julio pasados, declinando 0,6% con respecto a julio de 2011. Para la toma de decisiones el primer dato es más importante que el segundo.

¿Por qué renunció Righi?

El procurador general de la Nación, Esteban Righi, y el presidente de la Bolsa de Comercio de Buenos Aires, Adelmo Gabbi, fueron acusados por el vicepresidente de la Nación, a raíz del escándalo de la ex Ciccone Calcográfica.

Como consecuencia de lo cual el primero renunció a su cargo, mientras que el segundo no sólo se mantuvo sino que fue reelecto.

En el plano judicial, el fiscal acaba de archivar todas las actuaciones, porque Amado Boudou no pudo probar ninguna de sus acusaciones. ¿Por qué Righi no se mantuvo en su cargo? ¿Le habrán “sugerido” que le convenía abandonarlo?

PBI de EE. UU., creció algo más de lo que creían que había crecido

Según la estimación recontrapreliminar, el PBI desestacionalizado de Estados Unidos había crecido 1,5% equivalente anual entre el primer y el segundo trimestre de 2012. Con datos más completos la estimación acaba de ser revisada para arriba, ubicándose en 1,7%. Como en la anterior estimación, gracias a la reactivación del gasto privado y la contracción del gasto público.

El tema, en Estados Unidos, no es la recuperación de la actividad económica sino que no disminuye la tasa de desocupación, ubicada en 8,3% de la fuerza laboral. Dato particularmente importante a la luz de la campaña electoral (elegirán presidente a comienzos de noviembre próximo). Mitt Romney lo mira a Bernanke y secretamente lo aplaude, Barack Obama lo debe querer matar. El titular del FED hace su trabajo.

Brasil, en recuperación

Nuestro vecino es muy importante por su tamaño. Diversos indicadores generales, y también testimonios de empresarios que venden allí, apuntan a la reversión de la recesión en la que el país cayó en algún momento de 2011. Ojala se consolide la reactivación.

¿Y entonces?

Transitoriamente al menos, nos volvió el alma al cuerpo. Porque hasta mayo inclusive 2012 venía pesado –el aumento de los costos preocupa, pero la caída de las ventas desespera-. No es para cantar victoria, pero para tener en cuenta. El diagnóstico es crucial: no se trata de una mejora en la política económica –particularmente en su credibilidad-, sino el impacto sobre la demanda local, de Brasil, la soja y algunos aumentos salariales.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.204; Setiembre 3, 2012.

DÓLAR OFICIAL: ¿CUAL ACELERACION?

“Están devaluando más rápido el tipo de cambio oficial”, escuché varias veces en los últimos tiempos.

¿Será cierto?, preguntó mi tía Carlota, cuando se lo comenté.

Por qué no consultás el banco de datos que semanalmente publicás en **Contexto**, fue su atinada respuesta.

El resultado fue significativo.

En los últimos 30 días, el tipo de cambio oficial aumentó 13,9% equivalente anual –ea- (resultado de elevar a la potencia 12, la variación mensual); en los últimos 90 días subió 15% ea; mientras que en el último semestre aumentó 13,2%.

En una palabra, no hay ningún signo de aceleración en el ritmo devaluatorio oficial, el cual sigue estando por debajo de la inflación bien medida.

Implicancia: salvo que el precio internacional del producto esté aumentando (ejemplo: soja) la “competitividad” de la producción exportable e importable de Argentina está cada día más comprometida. En el caso de los productos de importación, el gobierno encara el problema generando creciente número de trabas a las compras en el exterior; mientras que en el caso de los productos de exportación, joderse.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.204; Setiembre 3, 2012.

COMPRAS CON TARJETA, A CUENTA DE GANANCIAS

La resolución general AFIP 3.378, del 30 de agosto pasado, dispuso que en las liquidaciones de tarjetas de crédito o compra que se realicen a partir del 1 de octubre próximo, la AFIP cobrará 15% del valor de las compras realizadas en el exterior, importe que se computará a cuenta del pago del impuesto a las ganancias o bienes personales (la medida fue inmediatamente extendida a las compras realizadas por Internet, o utilizando tarjetas de débito). También dispuso que cuando las percepciones sufridas generen saldo a favor en el gravamen, éste tendrá el carácter de ingreso directo y podrá ser aplicado a la cancelación de otras obligaciones impositivas.

La referida resolución impacta de manera diferente al contribuyente impositivo común y corriente, al monotributista y al evasor. Analicemos cada uno de estos casos por separado.

Soy un típico ejemplo de contribuyente impositivo común y corriente. Me van reteniendo impuesto a las ganancias a lo largo del año, voy abonando anticipos, y llegada la fecha de vencimiento pago el resto. La resolución general AFIP difícilmente haga que el saldo de los impuestos a las ganancias y bienes personales al final del ejercicio, en vez de ser en mi contra sea a favor. Quiere decir que para mí la medida tiene como único perjuicio el costo financiero (que incluye la tasa de inflación) de adelantarle al fisco parte de los impuestos que pago a lo largo del año. “Poquito”, hablando en números redondos.

Monotributista. Quien abona un monto fijo y no hace declaración impositiva; ¿contra qué compensará lo que le descuenten por haber realizado compras en el exterior? La resolución 3.378 habla de aplicar el saldo a favor contra futuros impuestos, no sé qué ocurrirá si el contribuyente acumula saldos a favor. Aunque sospecho que la AFIP, en este caso, buscaría reclasificarlo dentro del mundo monotributista, o sacarlo de esta categoría para incorporarlo a los contribuyentes comunes y corrientes.

Por último está el caso de los evasores. Al evasor siempre le conviene más pagar en efectivo, pero cuando la brecha entre los tipos de cambio blanco y “azul” es suficientemente alta, puede ceder a la tentación y pagar con tarjeta. Pues bien, en este caso el 15% de retención se convierte en un aumento neto de la recaudación de la AFIP.

Los evasores, que se defiendan como puedan (públicamente no pueden decir nada, privadamente justifican su accionar afirmando que “como el gobierno se roba los ingresos públicos, mejor me los gasto yo”); como contribuyente impositivo, la resolución 3.378 no me

molesta, particularmente si a raíz de algún avance en la lucha contra la evasión, algún gobierno disminuye las alícuotas que nos cobra a quienes no tenemos más remedio que pagar los impuestos (soñar no cuesta nada).

¿Por qué no generalizar el sistema, dado que parece genial? Es el pedido que hacemos quienes pagamos el impuesto a los débitos y créditos bancarios, y también el que hacen quienes abonan las retenciones a la exportación. En ninguno de estos últimos casos las autoridades hicieron caso, porque los respectivos impuestos perseguían propósitos básicamente fiscales. En el caso de las compras realizadas en el exterior con tarjeta de compra o crédito, el objetivo principal es la lucha contra la evasión, más que el aumento del precio del dólar.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.204; Setiembre 3, 2012.

TARJETAS DE DEBITO Y CREDITO. ¿POR QUE OBLIGATORIAS?

Un proyecto de ley que circula, obligaría a todos los establecimientos que funcionan en la provincia de Buenos Aires, a cobrar los bienes que venden con tarjetas de débito o crédito. Las líneas que siguen fueron redactadas sin haber leído previamente el texto del proyecto.

Quiero creer que por más que se le exija a los comercios ofrecer la opción de cobrar con tarjeta, también podrán cobrar en efectivo. En otros términos, supongo que la obligatoriedad de ofrecer la alternativa de cobrar con tarjeta no incluye la prohibición de cobrar en efectivo.

¿Por qué algunos comercios no ofrecen la posibilidad de pagar con tarjeta? Estoy pensando en el restaurante que lo hace sin trampas, y no en aquel que en la vidriera sigue mostrando las etiquetas de las tarjetas que acepta, y luego en el menú aclara “tarjetas momentáneamente suspendidas”.

Por el costo del sistema y razones de evasión impositiva. En efecto, ¿cuánto le cuesta a un comercio cobrar con tarjeta versus cobrar en efectivo, tanto desde el punto de vista de lo que le descuentan como del hecho de que no tiene más remedio que declarar la operación realizada, una vez que la hizo con tarjeta? Se trata de 2 razones diferentes, porque la primera es legal y la segunda no, pero estoy tratando de entender la toma de decisiones por parte del comercio.

Si para el comprador no es lo mismo pagar con tarjeta que con efectivo, parecería que los vendedores deberían tener incentivos a ofrecer el cobro con tarjeta. Excepto, en el caso de los restaurantes, aquellos que exitosamente se diferencian por calidad, precio, atención, etc., que hace que se llenen sin necesidad de ofrecer la alternativa de pagar con tarjeta.

A propósito: en Estados Unidos nadie publicita que cobra con tarjeta de débito o crédito, sino que se da por sentado. Y en restaurantes cuya factura “deja bastante que desear”, uno paga con tarjeta y a nadie se le ocurre ofrecer un descuento por pago en efectivo.

La obligatoriedad del uso de la tarjeta en los comercios, por consiguiente, debería venir acompañada por una reducción del costo del servicio. Porque si estoy obligado a realizar determinada acción el precio no puede ser determinado por “el mercado”. ¿Qué dirá el proyecto de ley al respecto; cual será la respuesta de “la industria”?

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.204; Setiembre 3, 2012.

CLIENTES, CONTROLADORES. EN ARGENTINA, DIFICIL

La resolución general 3.377, del 28 de agosto pasado, dispuso que desde octubre de 2012 los contribuyentes y/o responsables que se encuentran obligados a emitir facturas o documentos equivalentes, deberán exhibir el formulario No. 960/NM – “Data fiscal”- en sus locales de venta o equivalentes.

Tal formulario deberá ubicarse en un lugar visible y destacado, próximo a aquel en el que se realice el pago de la operación respectiva, de manera que permita acercar un dispositivo móvil (teléfono inteligente, “notebook”, tableta, etc.) y con código a “Internet”, a una distancia máxima de un metro, para proceder a la lectura del código de respuesta rápida impreso en el mismo, por parte del público en general y de los agentes de esta Administración Federal... De manera que el público pueda reportar irregularidades.

Supongo que la idea es que, frente al comerciante o profesional que no entrega una factura, el comprador –en vez de tener que exigírsela verbalmente, con la violencia que ello implica- simplemente fotografiará el “código de manchas” y reportará la información a la AFIP.

“Una aproximación al sistema tributario requiere visualizarlo como un traje a medida del cuerpo social al que ha de vestir”. Esta afirmación, perteneciente a Raúl Cuello, ex director de la AFIP, e incluida en “¿Es ganancias el mejor impuesto?” (su [Newsletter 1.190](#), 1 de agosto de 2012), la cité en el número anterior de **Contexto**. No sabía, la semana pasada, la velocidad con la cual tendría que aplicarla a un caso real.

Los argentinos hablamos pestes de “la evasión”, pero no salimos a hacer denuncias, y mucho menos cuando podemos ser (parcialmente al menos) beneficiarios de la misma. Porque un comerciante inteligente comparte la privatización del no pago de los impuestos, entre comprador y vendedor, haciéndole costosa la denuncia a quien la hace.

No estoy haciendo la apología del delito. Estoy explicando lo que ocurre y conjeturando lo que creo que puede llegar a ocurrir.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.204; Setiembre 3, 2012.

ENRIQUE E. SHAW COMBINO EQUIDAD CON EFICIENCIA

Enrique Ernesto Shaw, hijo de argentinos nacido en París en 1921, falleció a los 41 años de edad, víctima de un cáncer con el cual luchó durante los últimos 5 años de su vida. Tuvo 9 hijos.

Como parte de una breve carrera militar, en 1945 fue enviado por la Marina argentina a Chicago, a estudiar... meteorología. Pero se desarrolló principalmente como ejecutivo y empresario.

En 1952 ayudó a fundar la Asociación Cristiana de Dirigentes de Empresa, entidad de la que fue su primer presidente. En 1997 comenzó su proceso de canonización, dentro de la Iglesia Católica.

Fue biografiado por Ambrosio Romero Carranza (Enrique Shaw y sus circunstancias, Asociación Cristiana de Dirigentes de Empresas, 1984), en tanto que Adolfo Critto compiló algunos de sus escritos (Enrique Shaw. Notas y apuntes personales, Editorial Claretiana, 2002).

El sentido de estas líneas consiste en rendirle homenaje al propulsor de una idea que siempre me pareció brillante, por la forma en la cual combina equidad y eficiencia. Conocía el “producto” desde hace mucho, recién ahora me entero quién fue su inspirador (aunque en el momento en que se aprobó estaba en la universidad Harvard, tomando un curso de Management avanzado).

Me refiero a las asignaciones familiares, es decir, a los montos que reciben algunos asalariados por ser casados o tener hijos a cargo.

El sistema fue creado por un par de decretos, dictados el mismo día. El 7.913, del 15 de julio de 1957, creó las asignaciones familiares para el personal de las empresas comerciales privadas, al disponer que desde el 1 de enero de 1957 (sic) los asalariados habrían de recibir \$mn 150 mensuales por cada hijo menor de 15 años, o incapacitado. Las referidas asignaciones se financiarían con un aporte de 4% de los salarios, implementado a través de un Fondo Compensador; cada empleador calcularía la diferencia entre el 4% de los salarios y las asignaciones familiares efectivamente pagadas a sus asalariados, depositando la diferencia si era positiva o solicitando el correspondiente reintegro si era negativa; en tanto que el decreto

7.914, también del 15 de julio, creó el sistema de asignaciones familiares para el personal de empresas industriales privadas, financiándolo con otro fondo compensador, formado con el aporte de 5% de las remuneraciones¹; y el decreto 14.984, del 12 de noviembre, dispuso que el personal de la administración nacional, y de las empresas del Estado, recibiera una asignación familiar de \$mn 150 mensuales por cada hijo a su cargo, menos de 15 años o discapacitado.

(Obsérvense las alícuotas con las cuales, en 1957, se financiaba el sistema. Posteriormente, al agregarse otras prestaciones al sistema, fue necesario aumentarlas).

¿Cómo es esto de combinar equidad con eficiencia? Parece equitativo que la sociedad colabore con las familias que tienen hijos, es decir, que el costo de la crianza no recaiga exclusivamente en ellas (otra iniciativa en el mismo sentido es, por ejemplo, la educación gratuita).

Claro que si la legislación obligara a los empleadores a pagar las asignaciones correspondientes a los asalariados que tuvieran esposa (o esposo) e hijos, como la productividad laboral es independiente del tamaño familiar del asalariado, primero conseguirían trabajo los solteros y sólo “el que sobra” estaría disponible para los casados. Obligando a estos últimos a laborar en el sector informal de la economía, percibiendo menores salarios –sin asignaciones familiares, encima- y más volátiles.

La solución pasó por establecer un sistema donde cada empleador aporta una proporción de la nomina salarial, descontando lo que efectivamente le paga a sus asalariados, pagando (o cobrando) la diferencia. Brillante (alguien me podrá decir que el sistema no es totalmente neutral, porque recae sobre el conjunto de los asalariados y no de toda la población, pero en este contexto esto luce como una sutileza). La universalidad de las prestaciones vendría mucho después, y aparentemente sin el cuidado inicial de evitar que conviniera más no trabajar que trabajar.

Combinar la equidad con la eficiencia es el ideal, para los economistas. Rara vez se logra. Shaw lo consiguió.

A PROPOSITO. En este mismo número de **Contexto** el lector encontrará la biografía del italiano Giuseppe Toniolo, el primer economista que podría llegar a ser considerado santo por la Iglesia Católica. ¡Quién hubiera dicho!

¹ ¿Por qué 4% en el caso de las empresas comerciales, y de 5% en el de las industriales? Por diferencia en el tamaño promedio de la familia de empleados y obreros, supongo.

CONTEXTO; Entrega N° 1.204; Setiembre 3, 2012.

CAFIERO: MEMORIAS BASADAS EN SU DIARIO PERSONAL

Terminé de leer Militancia sin tiempo. Mi vida en el peronismo (Planeta, 2011, 738 paginas). La última obra autobiográfica de Antonio Cafiero. Digo la última, porque del mismo autor ya había leído Desde que grité: ¡viva Perón!, Pequén, 1983; Apuntes sobre la política económica del gobierno peronista, 1973-1976, mimeo, 1994; y Testimonios, Grupo editor latinoamericano, 1995.

¿Cuál es el valor de esta obra, para quienes están interesados en saber qué pasó? Desde su juventud Cafiero llevó un diario personal, que reproduce “in extenso” en la obra. Habría que tener delante el original, para saber la forma en la cual lo “editó” antes de volcarlo en este libro. Pero se le puede dar el beneficio de la duda, y consiguientemente sobre muchos eventos juntarse con la perspectiva contemporánea de alguien que estuvo cerca de ellos.

La lectura debe ser ajustada, corrigiendo lo exageradamente mal que habla de Carlos Saúl Menem y Domingo Felipe Cavallo, y lo exageradamente bien que habla de Cristina Fernández de Kirchner. Nadie es perfecto.

Aparezco en 2 lugares. En la página 308, cuando reprodujo la semblanza que hice de Guido Di Tella cuando éste falleció (extraída de **Contexto** No. 647, 1 de enero de 2002); y en la página 333, cuando buscando evaluaciones “externas” a su gestión ministerial, dijo “de Pablo, al que no se puede acusar de [tener] simpatías con el peronismo”, sostiene...

Texto jugoso. Recomiendo su lectura, particularmente entre los jóvenes expuestos al “relato”.

¡Animo!

POSDATA. Los interesados en conocer mi versión de las políticas aplicadas entre 1946 y 1955, y entre 1973 y 1976, pueden consultar La economía argentina durante la segunda mitad del siglo XX (La ley, 2005).

GIUSEPPE TONIOLO

(1845 - 1918)

Nació en Treviso, Italia, “en el seno de una familia de clase media” (Greenwell, 2012). Fue el mayor de 4 hermanos, su papá era ingeniero. “En 1878 se casó con María Schiratti, con quien tuvo 7 hijos (3 de los cuales murieron siendo jóvenes)” (Greenwell, 2012).

Estudió derecho en la universidad de Padua.

Enseñó en las universidades de Venecia, Módena y durante 40 años en la de Pisa. “Además de hombre de ciencia fue un maestro. Había nacido escritor, escribía fácilmente y con gusto” (Valsecchi, 1945).

Estuvo a la cabeza del movimiento de la Acción Católica, insistiendo que los católicos se involucran en política... En 1870 plantó los cimientos de la universidad católica de Milán, en 1889 fundó la Unión Católica de Estudios Sociales, y en 1893 la Revista internacional de Ciencias Sociales.

“Fue sinceramente cristiano, intensamente católico, profundamente religioso. Toda su vida es un edificante ejemplo de piedad y santidad” (Valsecchi, 1945). “Su visión de la democracia implicaba el compromiso de la sociedad civil, a la luz del Evangelio, sus valores y virtudes... Siempre se mantuvo alejado de la militancia partidaria. Fue un modelo para la vida laica, un activista que practicaba su fe en el mundo” (Greenwell, 2012).

¿Por qué los economistas nos acordamos de Toniolo? Porque “fue una de las figuras más prestigiosas del pensamiento católico del siglo XIX, y uno de los precursores que más influencia ha tenido en los albores de aquel gran movimiento de acción social cristiana, que culminó con la aparición de la memorable Encíclica Rerum Novarum de León XIII” (Valsecchi, 1945), documento en cuya elaboración participó activamente.

Fue “el primer economista en la historia de la Iglesia que recibió el honor de ser beatificado. Lo podríamos calificar como el patrón beato de la Doctrina Social de la Iglesia (DSI). Algún día puede llegar a convertirse en el santo patrón de la DSI o del Pensamiento Social Católico... El proceso de canonización comenzó en 1951 [aunque Valsecchi, en el

boletín oficial de la Acción Católica Argentina, de abril de 1941, afirmó que “En la Santa Sede se ha iniciado el proceso de beatificación...”. En 1971 el Papa Pablo VI lo declaró ‘venerable’, y en enero de 2012 el Papa Benedicto XVI autorizó promulgar el decreto que certificó la existencia de un milagro atribuido a su intercesión, que condujo a su beatificación. El 29 de abril fue declarado beato, en la basílica de San Pablo Extramuros, en Roma, última etapa previa a la beatificación” (Greenwell, 2012).

“Maestro y jefe de la escuela ético-cristiana, sintetizó su orientación en los siguientes términos: ‘convencidos de los errores sucesivos y los fracasos sufridos por las disciplinas sociales en el ciclo evolutivo del último siglo [el XIX], nosotros, estudiosos católicos, tenemos el valor de tomar como punto de partida lo sobrenatural, que –a pesar de lo que digan los adversarios- gobierna supremamente todo orden de pensamiento humano, comprendidas las disciplinas de la utilidad social’” (Valsecchi, 1945).

“Fue protagonista de la aparición de ideas, doctrinas y teorías hasta entonces desconocidas, que buscaban explicar y solucionar la ‘cuestión obrera’... Planteó la existencia empírica de una ‘ley de proporción’ o de ‘intercambio de influencias’ entre el progreso económico-social (bienes materiales) y el moral-cívico de la sociedad (bienes inmateriales), que presentó en Tratado de economía social, publicado en 1907... El fin de la ‘civilización’ no es la riqueza sino la felicidad común, el bien común, por lo cual el progreso económico-civil consiste en la obtención de una serie de equilibrios que conduzcan al máximo posible de bienes inmateriales, con el mínimo proporcional de bienes económicos... En este contexto la economía deja de ser una doctrina para enriquecer –crematística- o un arte para mercaderes y banqueros... El principal desafío para una economía orientada al bien común consiste en ‘someter más y más las teorías a la guía de las ciencias sociales filosóficas’... Afirmó que ‘donde las multitudes pobres y sin bienes pesan sobre la balanza del gobierno, ésta oscila y se inclina a convulsiones en las que aquellas no tienen nada que perder. Donde mejor se encuentra garantizado un orden de libertad es allí donde se hallen debidamente equilibradas todas las formas y clases de riqueza’ (Díaz, 2012). ‘Tratado... es su obra máxima’” (Valsecchi, 1945).

“Sin sentir vergüenza, afirmaba que ‘la economía forma parte integral del diseño operativo de Dios, de manera que ocuparse de ella debe considerarse una obligación religiosa, de justicia y de caridad, hacia los demás y hacia uno mismo’... Fue pionero en la enseñanza social de la Iglesia, en una época en la cual la Revolución Industrial había generado todo tipo de problemas... Estaba a favor de los sindicatos, pero de los sindicatos ‘blancos’, por oposición a los ‘rojos’ organizados por los marxistas... Luchó contra la explotación de los trabajadores y el trabajo infantil... También era partidario de la subsidiariedad, que en su época se denominaba ‘corporativismo’” (Greenwell, 2012).

“Su labor académica fue continuada por Luigi Sturzo, Amintore Fanfani y Francesco Vito, y en argentina por Francisco Valsecchi... Según Ludovico Videla, ‘Valsecchi siempre quiso crear en la Argentina una escuela de economía de orientación católica que abrevase en la perspectiva epistemológica que brindaba Toniolo. A algunos de sus discípulos nos entusiasmo su propuesta y hemos trabajado mucho en ese sentido, aunque con éxito relativo. Uno de los problemas que enfrenta la perspectiva de Toniolo y Valsecchi, es que debe dialogar con una ciencia, la economía, dominada por la escuela positivista neoclásica, que rechaza la indagación

sobre los principios filosóficos y éticos de la acción económica. Pero tampoco en el campo teológico católico el diálogo es sencillo” (Díaz, 2012).

“Tenía un enfoque interdisciplinario” (Díaz, 2012). “Se identificó con la tradición italiana, que vinculaba la ética con la economía y miraba y consideraba la vida económica como un aspecto de la civilización” (Wikipedia).

Díaz, M. C. (2012): “Un gran olvidado”, Criterio, 85, 2.383, julio.

Greenwell, A. M. (2012): “Giuseppe Toniolo: a possible saint of catholic social doctrine?”, Catholic On Line, 3 de mayo.

Valsecchi, F. (1945): “Recordación de José Toniolo”, Secretariado Central Económico-Social, noviembre.

INDICADORES ECONOMICOS DE ARGENTINA

Fecha	Riesgo	Tasas de Interés				Dólar				Acciones		Carne		Granos
	País	Encuesta BCRA		Call	p./emp.	Presente	refer.	futuro		Indice Merval (Líder)	Indice Merval (Argentina)	(\$ por kilo)	(us\$ libras por kilo)	(us\$ libras/ quintal)
	EMBI+	Caja	P. fijo	bancos	1° línea	Libre	BCRA	Rofex*						
	(puntos básicos)	ahorro 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
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
Mar.12	813	0,02	0,99	9,88		4,3734	4,3565	4,3722	4,4087	2.701,26	2.042,97	9,904	2,26	20,46
Abr.12	959	0,02	0,95	9,72		4,4140	4,3968	4,4118	4,4485	2.433,40	1.785,23	9,924	2,25	21,46
May.12	1.090	0,02	0,96	9,42		4,4678	4,4498	4,4707	4,5199	2.259,17	1.616,47	9,448	2,11	21,67
Jun.12	1.123	0,02	0,96	9,72		4,5121	4,4980	4,5200	4,5803	2.253,82	1.584,17	10,016	2,22	21,50
Jul.12	1.088	0,02	0,99	9,83		4,5720	4,5519	4,5823	4,6496	2.405,92	1.660,43	8,759	1,92	23,76
2012														
Jul. 17	1.066	0,02	0,84	10,29		4,5800	4,5512	4,5820	4,6480	2.403,60	1.649,99	8,839	1,93	24,24
Jul. 18	1.084	0,02	0,85	9,98		4,5800	4,5533	4,5810	4,6500	2.496,67	1.720,77	8,839	1,93	24,44
Jul. 19	1.068	0,02	0,83	9,51		4,5800	4,5583	4,5830	4,6510	2.502,54	1.720,98	8,839	1,93	24,72
Jul. 20	1.105	0,02	0,98	9,75		4,5800	4,5620	4,5830	4,6490	2.459,41	1.690,39	8,167	1,78	24,82
Jul. 23	1.128	0,02	1,05	9,37		4,5900	4,5688	4,5850	4,6520	2.436,79	1.682,14	8,167	1,78	24,39
Jul. 24	1.152	0,02	1,05	9,60		4,5900	4,5707	4,5830	4,6530	2.387,77	1.653,23	8,558	1,86	24,17
Jul. 25	1.134	0,02	1,08	9,62		4,5950	4,5712	4,5810	4,6520	2.398,82	1.658,02	8,224	1,79	24,49
Jul. 26	1.115	0,02	1,03	9,74		4,5950	4,5717	4,5830	4,6550	2.433,29	1.672,33	8,224	1,79	24,30
Jul. 27	1.082	0,02	1,07	9,69		4,6000	4,5783	4,5860	4,6580	2.435,96	1.666,67	8,464	1,84	24,35
Jul. 30	1.085	0,02	1,06	9,65		4,6000	4,5813	4,5830	4,6620	2.420,41	1.649,66	8,464	1,84	24,59
Jul. 31	1.088	0,02	1,07	10,10		4,6000	4,5833	4,5833	4,6720	2.400,31	1.640,48	8,865	1,93	24,61
Ago. 1	1.079	0,02	1,01	9,93		4,6050	4,5862	4,6610	4,7350	2.399,58	1.633,57	8,628	1,87	24,23
Ago. 2	1.083	0,02	1,05	9,85		4,6050	4,5870	4,6550	4,7270	2.375,64	1.618,30	8,628	1,87	23,74
Ago. 3	1.050	0,02	1,06	9,77		4,6050	4,5877	4,6530	4,7220	2.396,78	1.623,64	8,631	1,87	24,30
Ago. 6	1.051	0,02	1,07	9,82		4,6050	4,5967	4,6500	4,7220	2.422,92	1.637,41	8,643	1,88	24,31
Ago. 7	1.035	0,02	1,06	10,35		4,6100	4,5940	4,6510	4,7210	2.451,69	1.658,99	8,175	1,77	24,33
Ago. 8	1.031	0,02	1,11	9,67		4,6150	4,5973	4,6500	4,7220	2.458,81	1.659,77	8,470	1,84	24,70
Ago. 9	1.048	0,02	1,03	10,16		4,6200	4,5992	4,6470	4,7140	2.381,22	1.623,35	8,470	1,83	25,04
Ago. 10	1.059	0,02	1,00	9,85		4,6200	4,6012	4,6460	4,7120	2.410,84	1.638,33	8,816	1,91	24,93
Ago. 13	1.051	0,02	1,03	9,77		4,6250	4,6047	4,6460	4,7120	2.430,37	1.645,54	8,816	1,91	24,95
Ago. 14	1.028	0,02	0,89	10,33		4,6250	4,6062	4,6440	4,7080	2.420,26	1.633,58	8,746	1,89	25,10
Ago. 15	1.020	0,02	0,97	9,62		4,6300	4,6075	4,6430	4,7060	2.440,35	1.644,92	8,475	1,83	25,34
Ago. 16	1.010	0,02	0,98	9,61		4,6350	4,6092	4,6410	4,7040	2.483,42	1.670,81	8,475	1,83	25,39
Ago. 17	1.013	0,02	1,02	10,11		4,6350	4,6138	4,6450	4,7070	2.459,95	1.652,84	8,867	1,91	25,54
Ago. 20	1.013	0,02	1,02	10,11		4,6350	4,6138	4,6450	4,7070	2.459,95	1.652,84	8,867	1,91	25,54
Ago. 21	1.002	0,02	0,95	10,51		4,6400	4,6187	4,6400	4,7020	2.441,23	1.636,99	8,246	1,78	26,07
Ago. 22	1.020	0,02	1,00	9,62		4,6400	4,6160	4,6380	4,7010	2.435,70	1.627,61	8,571	1,85	26,06
Ago. 23	1.027	0,02	0,96	9,72		4,6400	4,6173	4,6320	4,6930	2.442,52	1.640,02	8,571	1,85	26,23
Ago. 24	1.027	0,02	0,84	9,89		4,6450	4,6202	4,6350	4,6960	2.458,81	1.652,70	8,826	1,90	26,35
Ago. 27	1.027	0,02	1,01	10,34		4,6450	4,6287	4,6370	4,6990	2.460,72	1.655,96	8,826	1,90	26,56
Ago. 28	1.024	0,02	0,98	9,70		4,6500	4,6322	4,6390	4,7030	2.447,26	1.651,13	8,715	1,87	26,69
Ago. 29	1.038	0,02	1,01	10,14		4,6500	4,6312	4,6350	4,7000	2.445,44	1.645,13	8,896	1,91	27,02
Ago. 30	1.054	0,02	1,09	9,99		4,6500	4,6307	4,6340	4,6990	2.424,03	1.632,94	8,896	1,91	27,37

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
Feb.12	46.668	167.612	37.825	205.437	28.980	76.117	0	31.065	341.599
Mar.12	47.291	170.426	50.199	220.625	30.682	76.927	0	21.625	349.859
Abr.12	47.844	170.967	51.947	222.914	30.607	79.254	0	26.933	359.708
May.12	46.978	175.148	50.364	225.512	27.238	81.310	0	31.237	365.297
Jun.12	46.348	188.367	55.791	244.158	23.689	81.315	0	20.042	369.204
Jul.12	46.818	196.406	50.055	246.461	26.635	82.019	0	28.065	383.180
2012									
Jul. 10	46.520	197.200	55.603	252.803	25.005	81.717	0	18.136	377.661
Jul. 11	46.608	197.231	53.276	250.507	25.136	81.557	0	21.152	378.352
Jul. 12	46.665	196.979	55.269	252.248	25.287	81.557	0	19.534	378.626
Jul. 13	46.747	196.475	58.032	254.507	25.483	81.557	0	17.307	378.854
Jul. 16	46.812	196.180	59.482	255.662	25.951	81.557	0	16.453	379.623
Jul. 17	46.816	195.386	60.559	255.945	25.977	81.557	0	15.656	379.135
Jul. 18	46.811	194.664	62.360	257.024	25.986	81.176	0	15.326	379.512
Jul. 19	46.752	194.301	61.996	256.297	25.816	81.176	0	16.203	379.492
Jul. 20	46.792	194.177	60.039	254.216	25.796	81.176	0	18.329	379.517
Jul. 23	46.779	194.235	57.975	252.210	25.929	81.176	0	18.458	377.773
Jul. 24	46.732	193.994	56.814	250.808	26.174	81.176	0	19.702	377.860
Jul. 25	46.735	193.815	56.933	250.748	26.056	82.019	0	18.791	377.614
Jul. 26	46.809	194.134	58.722	252.856	26.261	82.019	0	21.755	382.891
Jul. 27	46.839	194.417	57.333	251.750	26.197	82.019	0	23.053	383.019
Jul. 30	46.723	195.463	54.425	249.888	26.615	82.019	0	24.862	383.384
Jul. 31	46.818	196.406	50.055	246.461	26.635	82.019	0	28.065	383.180
Ago. 1	46.807	197.356	56.420	253.776	26.650	82.797	0	20.370	383.593
Ago. 2	46.727	198.471	57.970	256.441	26.557	82.797	0	17.779	383.574
Ago. 3	45.009	199.748	58.068	257.816	28.268	82.797	0	16.403	385.284
Ago. 6	45.032	200.455	58.046	258.501	28.388	82.797	0	15.702	385.388
Ago. 7	45.037	200.967	56.355	257.322	28.396	82.797	0	17.084	385.599
Ago. 8	45.054	200.954	54.804	255.758	28.452	82.407	0	19.018	385.635
Ago. 9	45.080	201.030	55.918	256.948	28.695	82.407	0	17.792	385.842
Ago. 10	45.131	200.852	55.189	256.041	28.952	82.407	0	18.686	386.086
Ago. 13	45.133	200.612	57.118	257.730	28.991	82.407	0	17.174	386.302
Ago. 14	45.072	199.820	58.464	258.284	28.926	82.407	0	16.533	386.150
Ago. 15	45.059	198.941	60.762	259.703	29.020	82.282	0	15.271	386.276
Ago. 16	45.099	198.568	60.142	258.710	29.054	82.282	0	15.888	385.934
Ago. 17	45.100	198.180	56.166	254.346	29.159	82.282	0	20.164	385.951
Ago. 21	45.136	197.891	58.806	256.697	29.193	82.282	0	18.242	386.414
Ago. 22	45.118	197.217	62.262	259.479	29.254	82.210	0	15.526	386.469
Ago. 23	45.140	196.671	63.931	260.602	29.263	82.210	0	19.532	391.607
Ago. 24	45.215	196.080	64.870	260.950	29.283	82.210	0	19.318	391.761

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	572.853	448.780	384.771	69.202	61.791	66.694	171.864	15.220	15.407	7.616	6.790	1.002	124.073
Feb.12	652.347	503.664	445.631	77.635	72.018	78.624	200.833	16.521	13.301	5.835	6.463	1.004	148.683
Mar.12	661.256	512.197	454.400	80.169	71.757	78.653	207.575	16.245	13.216	5.795	6.427	993	149.058
Abr.12	674.000	523.640	465.617	83.074	73.206	79.268	212.643	17.426	13.141	5.784	6.373	984	150.360
May.12	691.510	537.168	480.957	86.775	78.474	80.980	217.131	17.598	12.579	5.389	6.257	933	154.342
Jun.12	702.078	538.703	491.200	88.195	81.962	86.452	216.360	18.231	10.530	4.122	5.559	849	163.376
Jul.12	726.319	551.367	507.086	87.660	89.952	94.606	215.638	19.229	9.684	3.838	5.003	843	174.953
2012													
Jul. 10	718.904	541.296	496.416	85.520	79.482	101.773	209.093	20.548	9.853	3.904	5.052	897	177.608
Jul. 11	720.755	543.821	499.051	86.969	83.590	98.219	209.743	20.530	9.818	3.905	5.016	897	176.934
Jul. 12	723.007	546.502	501.803	86.872	85.826	97.947	209.852	21.306	9.781	3.897	5.017	867	176.505
Jul. 13	725.005	548.704	504.197	85.837	90.331	93.781	212.944	21.304	9.739	3.872	5.016	851	176.301
Jul. 16	725.565	549.476	505.149	86.339	91.490	91.842	212.899	22.579	9.689	3.861	4.945	883	176.089
Jul. 17	727.010	551.771	506.997	86.476	93.206	90.649	215.480	21.186	9.776	3.950	4.962	864	175.239
Jul. 18	730.593	555.589	511.016	88.117	94.078	90.567	217.795	20.459	9.732	3.925	4.962	845	175.004
Jul. 19	731.119	555.948	511.801	88.203	93.452	90.361	219.913	19.872	9.639	3.846	4.976	817	175.171
Jul. 20	732.770	557.041	513.096	87.401	95.683	90.198	221.345	18.469	9.595	3.834	4.981	780	175.729
Jul. 23	728.418	553.095	509.201	87.658	94.974	87.514	220.041	19.014	9.563	3.828	4.919	816	175.323
Jul. 24	729.202	554.564	510.964	87.474	97.847	87.257	219.978	18.408	9.499	3.768	4.933	798	174.638
Jul. 25	730.883	556.311	512.815	88.217	98.275	87.610	220.370	18.343	9.466	3.749	4.922	795	174.572
Jul. 26	736.075	561.475	518.140	88.834	102.331	88.370	221.107	17.498	9.431	3.732	4.926	773	174.600
Jul. 27	732.779	557.649	514.547	88.850	97.180	88.873	222.507	17.137	9.370	3.667	4.924	779	175.130
Jul. 30	734.868	559.344	516.500	91.145	95.321	90.394	221.322	18.318	9.314	3.618	4.875	821	175.524
Jul. 31	734.277	558.794	515.766	89.015	91.030	95.330	222.937	17.454	9.354	3.607	4.881	866	175.483
Ago. 1	735.541	559.307	516.375	88.491	88.823	97.563	223.812	17.686	9.323	3.571	4.864	888	176.234
Ago. 2	733.705	556.356	513.728	89.023	85.778	97.803	223.371	17.753	9.257	3.534	4.855	868	177.349
Ago. 3	735.498	556.597	512.873	87.634	83.849	99.353	223.953	18.084	9.495	3.759	4.858	878	178.901
Ago. 6	734.937	554.305	510.700	87.918	81.022	100.145	222.940	18.675	9.469	3.753	4.820	896	180.632
Ago. 7	732.568	551.810	508.236	87.441	79.547	98.279	223.929	19.040	9.452	3.735	4.827	890	180.758
Ago. 8	734.766	553.966	510.488	87.803	81.274	98.055	224.787	18.569	9.421	3.713	4.845	863	180.800
Ago. 9	736.136	555.354	511.954	87.534	83.467	97.140	224.889	18.924	9.394	3.689	4.847	858	180.782
Ago. 10	737.089	556.281	513.005	87.504	85.596	95.173	225.319	19.413	9.367	3.658	4.859	850	180.808
Ago. 13	737.018	556.658	513.285	87.996	86.823	91.848	225.061	21.557	9.378	3.642	4.803	933	180.360
Ago. 14	738.336	559.065	516.029	87.977	90.096	91.327	227.226	19.403	9.305	3.625	4.824	856	179.271
Ago. 15	738.938	560.198	517.176	89.510	89.998	90.831	228.437	18.400	9.292	3.622	4.793	877	178.740
Ago. 16	738.399	559.780	516.823	88.763	89.024	90.286	230.542	18.208	9.268	3.608	4.828	832	178.619
Ago. 17	738.230	559.672	516.794	88.543	87.999	90.134	231.694	18.424	9.251	3.594	4.824	833	178.558
Ago. 21	740.914	562.970	520.041	89.859	92.405	88.024	230.800	18.953	9.252	3.597	4.771	884	177.944
Ago. 22	742.201	565.037	522.173	89.751	95.590	87.769	230.185	18.878	9.238	3.574	4.793	871	177.164
Ago. 23	748.962	571.983	529.235	90.122	102.403	86.826	231.461	18.423	9.213	3.563	4.808	842	176.979
Ago. 24	749.569	572.297	529.642	89.856	98.815	87.251	235.592	18.128	9.183	3.550	4.804	829	177.272

* 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 Dow Jones	Nasdaq	Tokio Nikkei	
	(us\$ por unidad)			(unidades por us\$)			(anual, %)					
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
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
Mar.12	1,5407	1,5828	1,3212	82,55	6,3140	1,794	3,25	0,73	13.076,29	3.034,20	9.961,74	1.676,33
Abr.12	1,5430	1,6001	1,3154	81,33	6,3081	1,855	3,25	0,72	13.028,23	3.032,77	9.610,80	1.650,43
May.12	1,5304	1,5909	1,2787	79,70	6,3262	1,983	3,25	0,72	12.712,76	2.897,75	8.888,57	1.589,92
Jun.12	1,5156	1,5554	1,2545	79,37	6,3643	2,049	3,25	0,72	12.544,93	2.850,36	8.638,05	1.601,67
Jul.12	1,5067	1,5598	1,2293	78,99	6,3714	2,029	3,25	0,72	12.819,98	2.922,65	8.759,15	1.595,12
2012												
Jul. 17	1,5060	1,5650	1,2293	79,10	6,3731	2,022	3,25	0,72	12.805,54	2.910,04	8.755,00	1.589,40
Jul. 18	1,5039	1,5648	1,2280	78,79	6,3698	2,022	3,25	0,72	12.908,70	2.942,60	8.726,74	1.575,20
Jul. 19	1,5084	1,5724	1,2278	78,61	6,3735	2,014	3,25	0,72	12.943,36	2.965,90	8.795,55	1.579,40
Jul. 20	1,5057	1,5622	1,2162	78,51	6,3740	2,023	3,25	0,72	12.822,57	2.925,30	8.669,87	1.583,90
Jul. 23	1,5006	1,5523	1,2137	78,40	6,3865	2,043	3,25	0,72	12.721,46	2.890,15	8.508,32	1.577,50
Jul. 24	1,4985	1,5515	1,2070	78,20	6,3863	2,044	3,25	0,72	12.617,32	2.862,99	8.488,09	1.578,00
Jul. 25	1,5005	1,5499	1,2155	78,21	6,3891	2,037	3,25	0,72	12.676,05	2.854,24	8.365,90	1.608,60
Jul. 26	1,5046	1,5688	1,2281	78,23	6,3845	2,022	3,25	0,72	12.887,93	2.893,25	8.443,10	1.616,40
Jul. 27	1,5104	1,5724	1,2302	78,48	6,3810	2,024	3,25	0,72	13.075,66	2.958,09	8.566,64	1.621,60
Jul. 30	1,5078	1,5709	1,2258	78,18	6,3798	2,039	3,25	0,72	13.073,01	2.945,84	8.635,44	1.623,10
Jul. 31	1,5083	1,5672	1,2302	78,13	6,3630	2,051	3,25	0,72	13.008,68	2.939,52	8.698,06	1.615,80
Ago. 1	1,5089	1,5534	1,2223	78,44	6,3690	2,045	3,25	0,72	12.976,13	2.920,21	8.641,85	1.604,60
Ago. 2	1,5064	1,5513	1,2181	78,22	6,3679	2,050	3,25	0,71	12.878,88	2.909,71	8.653,18	1.586,30
Ago. 3	1,5074	1,5636	1,2376	78,57	6,3728	2,028	3,25	0,71	13.096,17	2.967,90	8.555,11	1.604,90
Ago. 6	1,5097	1,5604	1,2399	78,22	6,3743	2,030	3,25	0,71	13.117,51	2.989,91	8.726,29	1.612,50
Ago. 7	1,5134	1,5624	1,2398	78,65	6,3669	2,028	3,25	0,71	13.168,60	3.015,86	8.803,31	1.610,50
Ago. 8	1,5108	1,5653	1,2359	78,48	6,3629	2,022	3,25	0,71	13.175,64	3.011,25	8.881,16	1.612,10
Ago. 9	1,5090	1,5636	1,2299	78,60	6,3597	2,016	3,25	0,71	13.165,19	3.018,64	8.978,60	1.617,60
Ago. 10	1,5066	1,5684	1,2293	78,30	6,3608	2,014	3,25	0,70	13.207,73	3.021,01	8.891,37	1.620,70
Ago. 13	1,5108	1,5686	1,2337	78,33	6,3621	2,021	3,25	0,70	13.169,43	3.022,52	8.885,15	1.609,20
Ago. 14	1,5110	1,5681	1,2322	78,75	6,3590	2,027	3,25	0,70	13.172,14	3.016,98	8.929,88	1.599,20
Ago. 15	1,5070	1,5681	1,2284	78,90	6,3625	2,023	3,25	0,70	13.164,78	3.030,93	8.925,04	1.604,40
Ago. 16	1,5063	1,5735	1,2336	79,38	6,3660	2,019	3,25	0,70	13.250,11	3.062,39	9.092,76	1.616,90
Ago. 17	1,5095	1,5683	1,2322	79,56	6,3586	2,015	3,25	0,70	13.275,20	3.076,59	9.162,50	1.616,40
Ago. 20	1,5075	1,5706	1,2344	79,37	6,3594	2,016	3,25	0,70	13.271,26	3.076,18	9.171,59	1.620,90
Ago. 21	1,5126	1,5782	1,2466	79,28	6,3562	2,018	3,25	0,70	13.203,58	3.067,26	9.156,92	1.640,10
Ago. 22	1,5147	1,5871	1,2517	78,57	6,3518	2,019	3,25	0,70	13.172,76	3.073,67	9.131,74	1.636,60
Ago. 23	1,5211	1,5857	1,2558	78,50	6,3542	2,025	3,25	0,70	13.057,46	3.053,40	9.178,12	1.670,70
Ago. 24	1,5197	1,5806	1,2510	78,68	6,3552	2,025	3,25	0,69	13.157,97	3.069,79	9.070,76	1.671,10
Ago. 27	1,5185	1,5793	1,2496	78,78	6,3578	2,030	3,25	0,69	13.124,67	3.073,19	9.085,39	1.672,70
Ago. 28	1,5196	1,5821	1,2565	78,51	6,3535	2,043	3,25	0,69	13.102,99	3.077,14	9.033,29	1.666,70
Ago. 29	1,5208	1,5831	1,2528	78,70	6,3516	2,048	3,25	0,69	13.107,48	3.081,19	9.069,81	1.661,20
Ago. 30	1,5203	1,5784	1,2506	78,64	6,3503	2,047	3,25	0,69	13.000,71	3.048,71	8.983,78	1.656,20