

La “newsletter” de Juan Carlos de Pablo

COMO LO VEO

La publicación del IPC-NU generó revuelo político y entusiasmo en los tenedores de títulos cuya rentabilidad depende de la estimación oficial de la tasa de inflación. ¿Tendrá algún efecto sobre la política económica? En particular, ¿inducirá la implementación de una política antiinflacionaria, que no se circunscriba al control directo de algunos precios? Por el momento no parece. Ergo, el horizonte decisorio sigue muy acotado. Estancamiento del nivel de actividad económica, para el año que se inicia, sería una buena noticia.

CLAVES

- ♦ Entre dic.13 y ene.14, los precios al consumidor aumentaron 3,7% para el INDEC, 4,2% para M&S, 4,6% para las consultoras que le envían la información al Congreso; 5,1% para FIEL y 6% para Graciela Bevacqua.
- ♦ La operatoria de los FFCC Belgrano Sur, Mitre, Roca y San Martín, vuelven a manos privadas.
- ♦ Lapidario informe sobre “Sueños compartidos”.
- ♦ Brasil, actividad económica cayó a fin de 2013.

ME PREGUNTO

¿Quién se hace cargo de la multitud de desgracias que generó el dibujo del IPC durante los últimos 7 años?

SEMAFOROS

ROJO

☹ “A los que se están equivocando los vamos a llamar, para que se dejen de equivocar; porque cuando se equivocan le hacen mucho mal a los argentinos”, afirmó la presidenta de la Nación. Grave porque por supuesto no se estaba refiriendo a ningún funcionario de su gobierno; y porque el tono es amenazador.

AMARILLO



VERDE



EN ESTA ENTREGA

- ♦ Como lo veo
- ♦ Nuevo IPC oficial. ¿Y?
- ♦ Ministros de economía provinciales, empleadores
- ♦ Paritarias, con horizonte muy disminuido
- ♦ Efectivo o tarjeta vuelven a ser muy diferentes
- ♦ Papa, paz social y política económica
- ♦ Dólar-tasa, de inmediato y más tarde
- ♦ Giovanni Arrighi

DEL “PENGUIN DICTIONARY OF MODERN HUMOROUS QUOTATIONS”

“Los maridos son como los incendios. Se extinguen cuando no se los atiende”. Zsa Zsa Gabor.

COMO LO VEO

“Tiene que ser motivo de maravilla que los reconocimientos de deuda de los bancos hayan podido llegar a ser aceptables para todo el mundo. La explicación histórica se hallará en lo reducido de los círculos que primero los usaron así. En la Inglaterra del siglo XVIII eran solamente los grandes comerciantes de la City, los miembros de la aristocracia y gentry de la campaña y el gobierno. Los billetes del Banco de Inglaterra producían interés y eran expedidos en cortes uniformes y redondos, siendo los más pequeños de 10 libras, equivalentes a 60 libras actuales. Con estas características no podían servir para las transacciones diarias. Lo que les daba aceptabilidad era la solidaridad del grupo, el conocimiento, las vinculaciones comerciales recíprocas de sus integrantes y el cumplimiento puntual de sus miembros”.

(Fuente: Klein, G. W.: “Las monedas nacionales del mundo libre en la séptima década del siglo”, Anales, 1969).

La publicación del IPC-NU generó revuelo político y entusiasmo en los tenedores de títulos cuya rentabilidad depende de la estimación oficial de la tasa de inflación. ¿Tendrá algún efecto sobre la política económica? En particular, ¿inducirá la implementación de una política antiinflacionaria, que no se circunscriba al control directo de algunos precios? Por el momento no parece. Ergo, el horizonte decisorio sigue muy acotado. Estancamiento del nivel de actividad económica, para el año que se inicia, sería una buena noticia.

Un siglo de Argentina, en la tapa de The economist

No leí todavía el número del semanario inglés, cuya tapa nos dedica.

Pero para evitar una estéril pelea entre nosotros, cabe preguntar: ¿qué puede saber The Economist, que nosotros no, sobre lo que ocurrió en nuestro país durante el último siglo?

Es el momento de volver a recordar la famosa clasificación de países, que Simon Smith Kuznets hacía en sus clases de Harvard. Según el pionero en la moderna estimación de las cuentas nacionales, los países se clasificaban en 4 “categorías”: los desarrollados, los subdesarrollados, Japón y Argentina. Lo hacía en la década de 1960, para ilustrar a dónde había llegado nuestro país, con todos los recursos naturales con los cuales contaba, y a dónde Japón, a pesar de que carecía de ellos (hoy Kuznets probablemente quitara a Japón de esta clasificación, porque lo que mostró la historia es que luego de una significativa recuperación, luego de la Segunda Guerra Mundial, el referido país entró en un estancamiento de largo plazo... que no sé si les disgusta a los japoneses).

¿Y entonces?

Del “reconocimiento” de la inflación por parte del gobierno, a la adopción de una política económica que tenga en cuenta simultáneamente todas las causas del aumento de precios, así como las distorsiones existentes en su estructura, y que encima sea creíble, hay una distancia sideral. No hay que adoptar decisiones en base a esperar dicha política.

Ergo, seguimos con los “precios cuidados”, mezclando tecnología del siglo XXI y manifestaciones del grupo Quebracho delante de algunos supermercados. Nueva manifestación de la pasión argentina por reinventar la pólvora.

En la decisión empresaria importan los precios (a los cuales se compra y se vende), pero también los volúmenes. En esta época del año es difícil “palpar” lo que está ocurriendo de manera directa, por la menor cantidad de conferencias; pero nadie está adoptando decisiones sobre la base de que el nivel de actividad económica crecerá, con respecto a 2013. Me parece que un empresario a quien Dios le propone hoy el mantenimiento de los volúmenes de ventas, responderá con entusiasmo: “¿dónde hay que firmar?”.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.280; Febrero 17, 2014.

NUEVO IPC OFICIAL. ¿Y?

Fumata blanca. Según el INDEC, en base al flamante IPC NU (índice de precios al consumidor nacional urbano), en promedio los precios crecieron 3,7% entre diciembre de 2013 y enero de 2014.

Mientras que según M&S, durante el mismo período habían crecido 4,2%; según el promedio de 8 consultoras que publica el Congreso 4,6%; según FIEL 5,1% y según Graciela Bevacqua 6%.

Para una comparación estricta, INDEC debería informar cuánto le dio en Capital Federal y el Gran Buenos Aires, aunque no existen indicios de que en el interior del país el “shock inflacionario” verificado en las últimas semanas, haya tenido menor intensidad que en el resto del país.

La metodología del nuevo índice es un documento de 194 páginas. Que lo evalúen los expertos. **Contexto** va de los resultados a la “evaluación”. 3,7% de aumento en un mes implica que INDEC salió de la ridiculez, para entrar... lo veremos con el correr de los meses.

El cuadro que acompaña estas líneas muestra la evolución de la estructura de ponderaciones del IPC, popularmente denominada “canasta”.

. . .

Del “episodio” del dibujo de la tasa de inflación, en base al IPC que se acaba de sepultar, quedan algunas heridas que no hay que olvidar.

Las penurias de todos los funcionarios que trabajan (o trabajaban) en el instituto, que recibieron diversos tipos de hostigamiento. El caso de Graciela Bevacqua es de los más conocidos, pero ciertamente no el único.

La presión psicológica y económica que sufrieron las consultoras que, ante la ausencia de una estimación creíble por parte del Estado, realizaron estimaciones privadas. Multas, juicios (con el consiguiente pago de honorarios a abogados), etc., merecieron quienes intentaron valuar las canastas a partir de los precios a los cuales efectivamente se realizaban las transacciones. No se trata, simplemente, de que la presidenta de la Nación (o el ex secretario de comercio) le pidan disculpas a los consultores involucrados, sino que se hagan cargo –pero no con dinero de los contribuyentes- de los daños ocasionados.

Por último, pero no menos importante, por lo infrecuente, cabe mencionar el par de declaraciones que firmamos una importante cantidad de economistas. “Cuidemos al INDEC” reunió más de 400 firmas, a comienzos de 2007; “Reconstruyamos al INDEC”, más de 200, a fines de noviembre de 2009.

. . .

En el plano estadístico, hay que observar la evolución futura de la estimación del IPC-NU, en comparación con las estimaciones privadas (que por el momento no deberían discontinuarse). Además del impacto que dicha estimación tendrá sobre las variables que tienen al IPC como “insumo” (pobreza, indigencia, PBI servicios, etc.). Como la nueva serie no se publicó de manera retrospectiva (si se la reconstruyera en base a los precios dibujados tampoco serviría, porque el problema con el anterior índice no era uno de estructura de ponderaciones, sino de los precios con los cuales se calculaba el índice), tal impacto sobre las referidas variables será gradual.

¿Habrá una política antiinflacionaria más integral que los “precios cuidados”, a la luz de esta publicación? Veremos.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.280; Febrero 17, 2014.

ESTRUCTURA DE PONDERACIONES EN EL INDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR

(% sobre el gasto total)

Fuente: INDEC

Rubro	1933	1943	1960	1974	1988	1999	2008	2014
Alimentos y bebidas	52,5	44,3	59,2	46,3	40,1	31,3	37,9	32,9
Transporte y comunicaciones	3,0	2,4	2,5	8,7	11,4	17,0	16,6	17,3
Esparcimiento y educación	11,4	3,2	3,5	6,4	9,0	12,9	9,3	11,7
Vivienda	27,8	18,9	7,0	11,3	8,5	12,7	12,1	10,8
Indumentaria y calzado	5,3	19,8	18,7	10,9	9,4	5,2	7,3	8,7
Equipamiento y funcionamiento hogar						6,6	4,9	7,2
Gastos para la salud		1,2	1,5	4,5	7,1	10,0	5,6	6,1
Bienes y servicios diversos		10,2	7,6	11,9	14,5	4,4	6,3	5,3
Total	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0

CONTEXTO; Entrega N° 1.280; Febrero 17, 2014.

MINISTROS DE ECONOMIA PROVINCIALES, EMPLEADORES

Un ministro de economía provincial (o uno de sus subordinados, el secretario de hacienda) es un gigantesco empleador, con relación a la fuerza laboral de su provincia, y también con relación a los ingresos públicos propios y los que recibe del Estado nacional.

Por tal motivo, no sorprendió la reunión que el lunes pasado mantuvieron los ministros de economía de 15 provincias, destinada a “monopsonizar” el costo de los servicios que prestan los empleados públicos que laboran en sus respectivas jurisdicciones. El impactante término, que puede ser utilizado para impresionar en los cocktails, significa acercar posiciones para que en las discusiones salariales de las diferentes provincias, los demandantes actúen como si fueran “uno sólo” desde el punto de vista del pago de los salarios públicos provinciales.

El gobierno central mira con cariño esta reunión... hasta cierto punto. Porque los ministros de economía provinciales, al tiempo que intentan que el gasto de su jurisdicción aumente lo menos posible, se miran e intercambian opiniones referidas a cómo financiar el aumento resultante. Lo cual, ante la insuficiencia de transferencias del gobierno nacional, puede llevar a la emisión de cuasimonedas (en Argentina, no sería la primera vez).

Este es el momento de la negociación en el cual el gobierno nacional no se puede desentender. Porque la historia argentina de hace aproximadamente una década, descrita en números anteriores de **Contexto**, muestra que finalmente fue el Estado Nacional quien rescató las cuasimonedas. ¿Inducirá esta perspectiva a que los ministros de economía provinciales ofrezcan menor resistencia, a la hora de discutir aumentos salariales?

En otra porción de este número de la newsletter me ocupé de la cuestión del período al cual deberían referirse las negociaciones paritarias; aquí dejé sentado que –por ejemplo, en el plano de la enseñanza- sería un crimen que las clases no comenzaran según el calendario previsto, porque gobiernos provinciales y representantes de los maestros no se ponen de acuerdo en una cifra anual de aumento salarial (en Capital Federal ya se anunció que el inicio de las clases se postergó una semana). Con los chicos no, por favor.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.280; Febrero 17, 2014.

PARITARIAS, CON HORIZONTE MUY DISMINUIDO

En Argentina 2014 nadie sabe lo que va a ocurrir la semana que viene, pero las autoridades insisten en que las negociaciones paritarias acuerden “mejoras” por un año.

Una barbaridad, que sabe a ciencia cierta cualquiera de los involucrados.

¿Qué debería ocurrir? Que la fluidez que existe en el resto de la economía argentina, se traslade al plano salarial.

¿Qué es lo que va a ocurrir? Que se perderá increíble cantidad de energía en negar este hecho tan elemental, para terminar en lo mismo. “Sin embargo se mueve”, decía finalmente Galileo.

Afrontar costos reales, como los resultantes de una huelga, debido a este motivo, es una verdadera insensatez. Cuando pienso en ejemplos, el primero que hoy me viene a la cabeza es el de la paritaria docente. ¿Se imagina que no comiencen las clases, porque representantes de los educadores y del gobierno no se ponen de acuerdo en un número, que tiene que regir durante un año?

Es lo que parece estar buscando el Poder Ejecutivo, pero disimulando vía la emisión de todo tipo de explicaciones conspirativas. Efectistas, pero muy alejadas de la realidad –y sobre todo de la acción gubernamental que debería estar destinada a neutralizarlas-.

Con los problemas tenemos bastante, ¿a qué inventar más dificultades?

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.280; Febrero 17, 2014.

EFFECTIVO O TARJETA VUELVEN A SER MUY DIFERENTES

La tarjeta de compra fue inventada en Estados Unidos, a mediados del siglo XX, por un señor que no quería preocuparse por tener efectivo cuando deseara salir a cenar (por eso la primera tarjeta fue Diners). El susodicho (no recuerdo su apellido) no inventó el “fiado personalizado es tan viejo como el crédito mismo”, sino un sistema por el cual quien le da de comer a quien paga con tarjeta, no tiene que conocerle calidad como deudor –porque el riesgo de no cobro lo corre el emisor de la tarjeta-.

Tarjeta de compra, como dije. Al final de cada mes la persona pagaba todo lo que había consumido, el intermediario retenía la comisión y le liquidaba el resto a los comerciantes.

La tarjeta de crédito fue inventada mucho después, cuando el emisor se conectó con una institución financiera, quien le dio al comprador la opción de abonar en cuotas algunas de las compras.

Volvamos a la esencia. La tarjeta es un mecanismo para facilitar los pagos (una genialidad, como tantas otras de las cuales adquirimos conciencia de su importancia, cuando nos faltan).

La tarjeta fue inventada en un país en el cual en ese momento regía estabilidad de precios. Para inducir su uso, el emisor le exige al comercio adherido que el precio pagado con efectivo, no puede ser inferior al que se cobra pagando con tarjeta.

Con estabilidad de precios esto no es grave, pero cuando la tasa de inflación comienza a ser importante, pagar con efectivo (o tarjeta de débito) o con tarjeta de crédito, implica abonar precios diferentes.

Argentina tiene más de medio siglo de experiencia inflacionaria, y un buen número de décadas de utilización masiva de tarjetas, de compra y de crédito. La resistencia a permitir cobrar precios diferentes, por pago al contado y con tarjeta, en Argentina 2014 no tiene sentido. Porque genera los fastidiosos cartelitos “tarjetas momentáneamente suspendidas”. Incorporemos la realidad, es decir, acepten tarjetas pero otorgando descuentos por pago en efectivo.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.280; Febrero 17, 2014.

PAPA, PAZ SOCIAL Y POLÍTICA ECONÓMICA

El pasado 9 de febrero algunos diarios anunciaron que, para “garantizar la paz social”, el Papa había convocado al Vaticano, el 19 de marzo próximo, a algunos empresarios, sindicalistas y funcionarios argentinos. La convocatoria fue desmentida por Alicia Barrios, de acceso directo al Sumo Pontífice.

El Papa no es el único dirigente preocupado por la situación económica de Argentina, pero esto pertenece al plano político. Desde el punto de vista técnico lo que importa destacar es la visión “costista” del proceso inflacionario, implícita en la convocatoria.

No estoy chicleando, pero desde el punto de vista institucional los convocados son los mismos representantes del Acuerdo Social, que Argentina ensayó desde mediados de 1973, y que terminó en... el Rodrigazo.

Claro que Argentina tiene problemas, pero si no se ponen en el centro del análisis las crecientes dificultades que origina la falta de credibilidad que tiene el ámbito presidencial, junto a la necesidad de complementar las políticas de precios y salarios, con congruentes políticas monetaria y fiscal, el resultado será una nueva frustración.

Más allá de agradecerle al Papa Francisco que se ocupe de sus compatriotas, insistamos en la necesidad de contar con buenos diagnósticos políticos y económicos para solucionar los problemas, o al menos para evitar males mayores. En Argentina 2014 una visión “costista” de la inflación, que encima ignora la creciente ausencia de poder político creíble, forma parte del problema, no de la solución.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.280; Febrero 17, 2014.

DÓLAR-TASA, DE INMEDIATO Y MAS TARDE

Los argentinos generamos, particularmente en la década de 1980, valiosa experiencia sobre la evolución combinada, en el tiempo, entre la cotización del dólar libre y la tasa de interés en pesos. Experiencia que se vuelve relevante, a la luz de lo que está ocurriendo en nuestro país, en las últimas semanas.

Apelo a la imaginación del lector. Pensemos en un gráfico en cuyo eje horizontal se mide el tiempo, y en el vertical tanto la cotización del dólar libre como de la tasa de interés.

Primera situación. Tanto la curva que describe la evolución de la cotización del dólar libre, como la que representa la tasa de interés, tienen pendiente positiva. Es decir, a medida que pasa el tiempo aumentan tanto el precio del dólar como la tasa de interés.

Segunda situación. La curva que describe la evolución de la cotización del dólar libre tiene pendiente negativa, mientras que la que corresponde a la tasa de interés tiene pendiente positiva.

Un pequeño esfuerzo de imaginación más, y pasamos de la geometría a la economía.

Pensemos, ahora, en un gráfico en cuyo eje horizontal se mide la cotización del dólar libre, y en el vertical la tasa de interés. Correspondiente a cada nivel de expectativas referidas al futuro económico, existe una curva de pendiente negativa entre ambas variables. Por consiguiente, hay tantas curvas como niveles de expectativas (confianza y desconfianza, si se prefiere), ubicándose la que corresponde a un peor nivel de expectativas, por encima de la que corresponde a un mejor nivel (lo cual implica que para cada precio del dólar se necesita mayor tasa de interés, para evitar el pase de la tenencia de moneda local a moneda extranjera).

En términos de este último gráfico, la primera de las situaciones descritas en la primera situación (aquella en la cual aumentan tanto el tipo de cambio como las tasas de interés), corresponde a un deterioro en las expectativas, es decir, a saltos de una curva hacia otra, ubicada más alejada del origen. Mientras que la segunda de las situaciones (aquella en la que el aumento de la tasa de interés reduce el precio del dólar libre), implica un desplazamiento a lo largo de la curva.

Basta de geometría, pasemos a la economía.

Cuando se está produciendo una corrida hacia el dólar, contrapartida de la reducción de la demanda de dinero local, el aumento de la tasa de interés en pesos –transitoriamente– mantiene la demanda de pesos y por consiguiente deja de crecer la de dólares. Pero sólo transitoriamente. Se trata, lo digo en latín, de un “coitus interruptus economicus”.

Porque los inversores más audaces interrumpen su carrera hacia el dólar, aprovechando transitoriamente el aumento de las tasas de interés en pesos, para volver más tarde a la carga con más pesos. A veces esto resulta, a veces no.

Ejemplo, que algunos veteranos sufrieron en carne propia. A comienzos de febrero de 1989 José Luis Machinea, entonces presidente del Banco Central, bajó la cortina de la venta de dólares, cortándoles los “deditos” a quienes basaban su estrategia en el siguiente principio: “quedémonos en pesos hasta marzo o abril de 1989, luego compramos dólares y nos vamos a Recoleta a tomar un whisky y decir: `qué país de mierda éste”’.

Lo que quiero decir es que el aumento de las tasas de interés frena la escalada del dólar sólo transitoriamente, a menos que “algo” ocurra, de manera más fundamental, durante ese período. Ejemplo: lo que pasó a comienzos de 1990, cuando luego de la tendencia a la segunda hiperinflación, y plan Bonex, fue dictado el decreto 435/90, que introdujo novedades en muchos aspectos de la política económica, y “milagrosamente” fue interpretado como un cambio en el régimen económico. Lo cual, con el correr del tiempo, permitió aflojar simultáneamente la presión sobre el dólar y la tasa de interés.

¿Cómo tomar decisiones, en esta materia, aquí y ahora? Error tipo I, error tipo II, como que el actual aumento de la tasa de interés le dará un respiro transitorio al dólar blue, pero que el componente de modificación fundamental de la política económica no va a aparecer.

¡Animo!

GIOVANNI ARRIGHI

(1937 - 2009)

Nació en Milán, Italia. “Mi papá, hijo de ferroviario, trabajó en la fábrica de su futuro suegro. Eventualmente instaló su propia fábrica, que yo –una vez fallecido él, en un accidente automovilístico- tuve que cerrar. La situación crítica de esa empresa motivó el inicio de mis estudios económicos, pero el pensamiento neoclásico dominante no me sirvió para salvarla... Tuve la suerte de incorporarme sucesivamente a empresas cada vez más grandes, lo cual me ayudó a comprender que no puedes hablar sobre empresas capitalistas en general, porque las diferencias entre la empresa de mi padre, la de mi abuelo y Unilever (donde también trabajé) eran increíbles... En las grandes empresas la clave está en el departamento financiero y en el de publicidad” (Arrighi, en Harvey, 2009). También Friedrich Engels era hijo de empresario.

Estudió en la universidad Bocconi, de Milán.

A partir de 1963 marchó a África, enseñando en Rodesia y Tanzania. “Me fui a África porque las universidades inglesas estaban pagando para enseñar e investigar, cosa que no ocurría en Italia en ese entonces” (Arrighi, en Harvey, 2009). “En Tanzania se relacionó con Samir Amin, Andre (Gunder) Frank, Walter Rodney, John Saúl e Immanuel Wallerstein” (Harvey, 2009a). Dar es Salaam (Tanzania) se convirtió en la encrucijada de todos los movimientos de liberación nacional exiliados de África meridional. Allí pasé de analizar la oferta de trabajo al problema de los movimientos de liberación nacional y los nuevos regímenes que estaban emergiendo de la descolonización” (Arrighi, en Harvey, 2009).

Regresó a Italia en 1969 y un par de años después formó el Grupo Gramsci. “Vuelto a Italia, viniendo de África, para mí fue un shock descubrir que los sindicatos comunistas eran considerados reaccionarios y represivos por los trabajadores en lucha, y eso que había una buena parte de verdad en esto... Dentro del grupo Gramsci nació la idea de autonomía intelectual de la clase obrera... Me interesó ir a Calabria para continuar mis investigaciones sobre los procesos de oferta de trabajo... De la investigación emergieron 2 cosas: el desarrollo capitalista no se fundamenta necesariamente sobre la proletarización total, y había similitudes entre Calabria y lo que había visto en África” (Arrighi, en Harvey, 2009).

A fines de la década de 1970 se trasladó a la universidad estatal de Nueva York, sita en Binghamton, donde se relacionó con el Centro Fernand Braudel, fundado por Wallerstein. Más tarde enseñó sociología en la universidad John Hopkins.

“No tengo objeciones a ser llamado socialista, excepto que desafortunadamente el socialismo ha sido demasiado identificado con el control de la economía por el Estado. Nunca pensé que fuera una buena idea. La identificación del socialismo con el Estado crea grandes problemas” (Arrighi, en Harvey, 2009). “Lamentaba un par de cosas: no haber aprendido a tocar el piano y no hablar mandarín” (Harvey, 2009a).

¿Por qué los economistas nos acordamos de Arrighi? Porque “participó de la generación de científicos sociales europeos y norteamericanos que trabajaron en África y se dedicaron al estudio del desarrollo económico en países de la periferia capitalista... Fue uno de los raros economistas de su generación que resistió la tendencia dominante del pensamiento académico del final del siglo XX, inclinado a las pequeñas narrativas y la construcción de modelos formales inocuos” (Fiori, 2009).

Es autor de La política económica de Rodesia, publicado en 1967; Ensayos sobre la economía política de África, publicado en 1973; Geometría del imperialismo, que viera la luz en 1978; Dinámica de la crisis global, publicado en 1982; Desarrollo semi periférico. La política del sur de Europa en el siglo XX, publicado en 1985; Movimientos antisistémicos, publicado en 1989; Transformando la revolución: movimientos sociales y el sistema mundial, publicado en 1990; El largo siglo XX, publicado en 1994; Dinero, poder y el origen de nuestro tiempo, también publicado en 1994; Caos y gobernancia en el sistema-mundo moderno, en colaboración con B. J. Silver, publicado en 1999; El resurgimiento de Asia Oriental, publicado en 2003; y Adam Smith en Beijing, publicado en 2007. “Caos... reinterpreta la historia del capitalismo como una serie de alternancias entre ‘expansiones materiales’ o productivas y ‘expansiones financieras’” (Wikipedia). “Geometría... fue escrito para los trabajadores” (Harvey, 2009a). “En Geometría... sostuve que el concepto gramsciano de hegemonía podía ser más útil que el de imperialismo” (Arrighi, en Harvey, 2009).

“Explicó de manera convincente el traslado del poder de las ciudades italianas durante el siglo XVI, a Holanda en el siglo XVII, a Inglaterra en el siglo XIX y a Estados Unidos a partir de 1945. Generó un fértil debate sobre el posible cambio de poder hegemónico hacia China y el este de Asia” (Harvey, 2009a), “En los siglos XVI y XVII los estados nacionales fueron precedidos por un sistema de ciudades-Estado, y allí debe buscarse el origen del capitalismo” (Arrighi, en Harvey, 2009).

“Analice los modos mediante los cuales la total proletarización del campesinado de Rodesia creaba contradicciones para la acumulación de capital, produciendo de hecho más problemas que ventajas para el sector capitalista” (Arrighi, en Harvey, 2009).

“Tradicionalmente los hijos menores terminaban entrando en la Iglesia [Thomas Robert Malthus] o el ejército, hasta que la migración de larga distancia, en gran escala, ofreció una alternativa cada vez más importante de ganar el dinero necesario para comprar tierra y volver a casa para establecer sus propias explotaciones agrícolas” (Arrighi, en Harvey, 2009).

“A partir de la década de 1980 se dedicó a estudiar la crisis de la hegemonía norteamericana, y las transformaciones económicas y políticas mundiales de las décadas siguientes, que pasaron por la expansión vertiginosa de China y de gran parte de Asia, y llegaron hasta la crisis financiera de 2008... Para Arrighi, ‘hegemonía mundial’ se refiere a la capacidad de un Estado de liderar, más que dominar, el sistema político y económico mundial, formado por los Estados soberanos y sus economías nacionales. Las ‘crisis de hegemonía’ que se suceden a lo largo de la historia son rupturas y cambios de rumbo en el liderazgo, anunciadas por las ‘expansiones financieras’ pero también por la intensificación de la competencia estatal” (Fiori, 2009).

“¿Por qué África meridional y Asia oriental se han movido en direcciones opuestas? Los campesinos y trabajadores chinos tienen una tradición milenaria de revuelta, que no tiene paralelo en ninguna otra parte del mundo” (Arrighi, en Harvey, 2009).

“Una vez que cambias el objeto de análisis a la hora de definir el capitalismo y optas por estudiarlo a partir de una sucesión de expansiones materiales y financieras, se hace muy difícil volver a reintroducir el trabajo... ¿Existe contradicción entre ser un centro fundamental de revuelta social y ser una potencia en ascenso? No necesariamente. Estados Unidos, en la década de 1930, estuvo en la vanguardia de las luchas obreras al tiempo que emergía como potencia hegemónica... El capitalismo siempre ha estado transformándose a sí mismo, y ésta es una de sus principales características... Si en la China actual el sistema es capitalista, no es igual al existente en períodos anteriores, sino que se halla totalmente transformado” (Arrighi, en Harvey, 2009).

“La acción de gobierno en Adam Smith es pro trabajo, no pro capital... En el Manifiesto comunista no importan el género, la etnicidad o la nacionalidad; un serio error... Braudel es una fuente increíblemente rica de información sobre los mercados y el capitalismo, pero carece de un marco teórico... Su idea del ‘otoño’ como fase conclusiva del proceso de liderazgo en la acumulación, que pasa de la material a la financiera, y que conduce finalmente al desplazamiento por otro líder, es crucial... China tendrá que jugar la carta económica mucho más de lo que lo hicieron Estados Unidos, Inglaterra u Holanda” (Arrighi, en Harvey, 2009).

Fiori, J. L. (2009): “La muerte del gran economista italiano Giovanni Arrighi”, www.rebellion.org, 13 de julio.

Harvey, D. (2009): “Entrevista a Giovanni Arrighi”, rci.net/globalization, 26 de mayo.

Harvey, D. (2009a): “Giovanni Arrighi obituary. Political economist and historian of global capitalism”, [The guardian](http://Theguardian), 8 de octubre.

INDICADORES ECONOMICOS DE ARGENTINA

Fecha	Riesgo	Tasas de Interés			Dólar				Acciones		Carne		Granos	Soja	Soja
	Pais	Encuesta BCRA		Call	Presente	refer.	futuro								
	EMBI+	Caja	P. fijo	bancos	Libre	BCRA	Rofex*	Indice	Indice	(\$	(us\$/	(us\$/	(us\$	(us\$	
	(puntos básicos)	ahorro en \$	7 a 59 d. en \$	tasa fija en \$	(\$ por us\$)	(\$ por us\$)	(\$ por us\$)	Merval (Líder)	Merval (Argentina)	por kilo)	por kilo)	quin-tal)	neto retenc. /tn)	en Chicago /tn)	
		(mensual, %)	(anual, %)		Com. A 3.500	a fin de mes	a fin de mes + 1								
Promedios															
2010	678	0,03	0,78	9,20	3,9342	3,9138	3,9250	3,9530	2.551,24	1.980,30	6,373	1,62	18,62	266,1	0,0
2011	682	0,02	0,92	10,20	4,1579	4,1308	4,1447	4,1778	3.099,12	2.567,22	8,359	2,01	21,61	318,5	0,0
2012	985	0,02	1,03	9,99	4,5665	4,5507	4,5740	4,6301	2.494,27	1.777,23	9,014	1,98	23,50	369,6	539,1
2013	1.067	0,02	1,22	12,58	5,4834	5,4820	5,5286	5,6479	3.985,54	2.919,54	9,925	1,81	29,28	338,0	515,6
Ago.13	1.068	0,02	1,28	12,25	5,6302	5,7449	5,8633	5,9763 #	3.747,87	2.694,13	9,686	1,73	30,46	316,3	496,9
Sep.13	1.069	0,02	1,31	12,39	5,7985	5,9315	6,0570	6,1900 #	4.531,15	3.330,06	9,421	1,64	31,63	339,1	504,2
Oct.13	926	0,02	1,33	12,39	5,9133	6,0544	6,2089	6,3646 #	5.227,32	3.952,52	9,926	1,70	37,52	344,9	472,5
Nov.13	820	0,02	1,40	15,47	6,0748	6,2419	6,4042	6,5513 #	5.408,77	4.195,21	11,373	1,89	27,93	348,4	476,4
Dic.13	806	0,01	0,97	11,03	6,4346	6,7146	6,9333	7,1539 #	5.352,77	4.262,36	11,655	1,84	24,02	337,0	488,9
Ene.14	927	0,02	1,54	15,76	7,2284	7,4742	7,7163	7,9536 #	5.623,57	4.426,39	12,610	1,78	23,28	326,5	477,0
2014															
Ene. 1	808	0,00	0,00	0,00	6,5250	6,5180	6,5180	6,8500	5.391,03	4.275,98	12,216	1,87	23,36	329,4	488,1
Ene. 2	800	0,02	1,57	22,56	6,5450	6,5430	6,8650	7,1200	5.320,65	4.226,04	12,216	1,87	23,21	323,0	472,9
Ene. 3	793	0,02	1,59	16,18	6,5600	6,5580	6,8280	7,0900	5.382,05	4.304,25	12,626	1,92	23,20	322,6	473,7
Ene. 6	796	0,02	1,48	16,07	6,5950	6,5860	6,8450	7,1120	5.283,03	4.219,17	12,505	1,90	23,34	325,5	476,5
Ene. 7	836	0,02	1,58	15,02	6,5980	6,5990	6,8380	7,0880	5.353,97	4.270,91	11,988	1,82	23,21	325,0	477,5
Ene. 8	840	0,02	1,49	15,12	6,6050	6,6040	6,8210	7,0690	5.388,90	4.325,81	12,103	1,83	23,12	324,0	478,0
Ene. 9	867	0,02	1,51	15,99	6,6260	6,6280	6,8320	7,0830	5.375,09	4.276,03	12,103	1,83	23,25	324,0	476,3
Ene. 10	914	0,02	1,48	15,60	6,6640	6,6500	6,8360	7,0850	5.493,40	4.359,81	11,844	1,78	23,25	326,0	479,1
Ene. 13	937	0,02	1,52	15,63	6,6950	6,6910	6,8520	7,1070	5.570,99	4.429,84	11,844	1,77	23,24	328,0	487,5
Ene. 14	911	0,02	1,56	16,98	6,7100	6,7080	6,8580	7,1120	5.560,08	4.407,26	12,149	1,81	23,21	328,0	492,0
Ene. 15	901	0,02	1,48	17,53	6,7550	6,7410	6,8870	7,1550	5.687,39	4.502,32	11,703	1,73	23,34	329,5	484,3
Ene. 16	926	0,02	1,42	18,03	6,7740	6,7730	6,9130	7,1900	5.833,21	4.613,60	11,703	1,73	23,19	330,0	483,2
Ene. 17	941	0,02	1,64	17,21	6,7970	6,8060	6,9450	7,2400	5.858,77	4.646,74	11,574	1,70	23,29	329,5	483,7
Ene. 20	941	0,02	1,57	17,02	6,8250	6,8300	6,9800	7,2710	5.919,39	4.705,36	11,574	1,70	23,83	330,0	483,7
Ene. 21	920	0,02	1,67	15,71	6,8850	6,8760	7,0040	7,3280	5.840,17	4.632,54	12,213	1,77	23,48	325,5	470,5
Ene. 22	952	0,02	1,63	14,57	7,1400	6,9120	7,2650	7,4600	5.896,67	4.637,96	12,161	1,70	23,53	325,5	470,2
Ene. 23	996	0,02	1,65	16,38	7,7500	7,5270	7,9200	8,1000	5.771,76	4.446,87	12,161	1,57	23,28	329,0	469,2
Ene. 24	1.043	0,02	1,71	15,90	8,0100	8,0183	8,0000	8,1950	5.545,21	4.280,07	13,196	1,65	23,37	332,0	472,1
Ene. 27	1.018	0,02	1,72	16,57	8,0075	8,0058	8,0100	8,2260	5.605,35	4.336,29	13,196	1,65	23,12	321,0	473,2
Ene. 28	983	0,02	1,94	17,28	8,0125	8,0173	8,0140	8,2270	5.660,97	4.396,98	14,810	1,85	23,23	328,0	472,4
Ene. 29	1.037	0,02	1,89	15,68	8,0075	8,0150	8,0090	8,1990	5.659,41	4.370,72	14,693	1,83	23,08	325,0	466,4
Ene. 30	1.067	0,02	1,45	15,05	8,0175	8,0225	8,0110	8,1850	5.857,86	4.518,29	14,693	1,83	23,12	325,0	468,5
Ene. 31	1.085	0,02	1,98	16,36	8,0175	8,0225	8,2030	8,4150	6.086,74	4.624,04	14,761	1,84	23,15	325,0	471,3
Feb. 3	1.103	0,02	1,16	15,17	8,0300	8,0178	8,2050	8,4600	6.086,74	4.685,44	14,761	1,84	23,30	327,0	475,0
Feb. 4	1.056	0,02	2,01	14,94	8,0200	8,0118	8,1650	8,4100	6.018,65	4.736,81	14,750	1,84	23,61	336,0	482,6
Feb. 5	1.018	0,02	1,98	16,25	8,0000	7,9667	7,9750	8,1650	5.924,08	4.594,99	14,865	1,86	23,70	340,0	483,7
Feb. 6	984	0,02	1,83	14,44	7,8900	7,9050	7,7100	7,8200	5.881,68	4.541,97	14,865	1,88	23,85	346,5	487,1
Feb. 7	961	0,02	1,83	14,37	7,8450	7,8648	7,7700	7,8800	5.585,00	4.331,16	14,830	1,89	24,18	350,0	489,3
Feb. 10	984	0,02	1,84	15,06	7,8500	7,7383	7,8050	7,9170	5.407,40	4.165,64	14,830	1,89	24,50	357,0	487,0
Feb. 11	972	0,02	1,90	14,18	7,8130	7,8173	7,8200	8,0050	5.636,27	4.336,18	14,064	1,80	24,32	353,0	490,5
Feb. 12	974	0,02	1,95	13,87	7,8800	7,8165	7,7300	7,9300	5.884,21	4.575,36	14,064	1,78	24,27	350,0	486,1
Feb. 13	944	0,02	1,97	15,53	7,8700	7,8030	7,7250	7,8600	5.937,38	4.622,38	14,064	1,79	24,41	355,5	493,9

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...									
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
2012	43.290	237.010	70.342	307.352	41.632	79.100	0	15.370	443.454
2013	30.599	289.208	87.988	377.196	71.335	95.268	0	5.345	549.144
Ago.13	36.678	251.759	69.433	321.192	47.508	97.027	0	20.756	486.483
Sep.13	34.741	255.428	72.005	327.433	51.869	102.288	0	22.250	503.840
Oct.13	33.232	256.960	69.843	326.803	54.784	102.465	0	25.049	509.101
Nov.13	30.799	259.978	76.868	336.846	57.624	100.264	0	20.683	515.417
Dic.13	30.599	289.208	87.988	377.196	71.335	95.268	0	5.345	549.144
Ene.14	27.748	274.206	89.652	363.858	88.779	107.323	147	12.743	572.849
2013									
Dic. 20	30.680	283.278	81.911	365.189	66.445	94.624	0	4.508	530.766
Dic. 23	30.702	286.269	78.693	364.962	66.573	94.784	0	5.078	531.397
Dic. 26	30.777	288.149	90.110	378.259	69.730	95.001	0	5.183	548.173
Dic. 27	30.828	288.890	85.166	374.056	70.713	95.268	0	5.867	545.904
Dic. 30	30.599	289.208	87.988	377.196	71.335	95.268	0	5.345	549.144
2014									
Ene. 2	30.586	289.598	88.562	378.160	72.715	94.545	0	6.205	551.625
Ene. 3	30.529	288.924	87.573	376.497	73.031	94.643	0	5.749	549.920
Ene. 6	30.352	288.465	86.998	375.463	73.067	94.753	0	5.742	549.025
Ene. 7	30.437	287.620	86.545	374.165	73.218	94.753	0	6.209	548.345
Ene. 8	30.230	286.551	85.081	371.632	73.634	97.095	0	6.756	549.117
Ene. 9	30.222	286.196	87.846	374.042	74.209	96.590	0	5.460	550.301
Ene. 10	30.156	285.478	89.568	375.046	74.540	96.207	0	4.605	550.398
Ene. 13	30.105	284.470	90.268	374.738	75.194	96.274	0	4.459	550.665
Ene. 14	30.025	282.812	92.257	375.069	74.855	96.408	0	4.456	550.788
Ene. 15	29.863	281.047	90.395	371.442	75.601	98.699	0	6.059	551.801
Ene. 16	29.692	279.620	87.678	367.298	75.574	98.805	0	9.637	551.314
Ene. 17	29.681	278.519	87.935	366.454	75.851	98.805	0	10.824	551.934
Ene. 20	29.682	277.611	87.632	365.243	76.093	98.839	0	12.664	552.839
Ene. 21	29.405	276.340	88.102	364.442	76.771	98.839	0	13.170	553.222
Ene. 22	29.325	274.924	85.508	360.432	77.697	101.890	0	13.993	554.012
Ene. 23	29.074	273.871	86.702	360.573	84.344	102.013	0	14.731	561.661
Ene. 24	28.872	273.297	83.235	356.532	90.060	102.013	0	17.981	566.586
Ene. 27	28.704	273.099	80.633	353.732	90.076	102.013	0	20.306	566.127
Ene. 28	28.455	272.587	84.620	357.207	89.567	102.021	0	16.466	565.261
Ene. 29	28.201	272.596	89.980	362.576	89.095	107.323	147	12.971	572.111
Ene. 30	27.822	273.451	90.995	364.446	88.757	107.323	147	12.314	572.986
Ene. 31	27.748	274.206	89.652	363.858	88.779	107.323	147	12.743	572.849
Feb. 3	27.795	275.355	85.320	360.675	88.495	107.323	147	15.714	572.353
Feb. 4	27.779	275.967	82.282	358.249	88.553	107.323	147	17.458	571.729
Feb. 5	27.774	276.554	72.885	349.439	83.629	114.740	1.639	20.449	569.896
Feb. 6	27.735	277.322	73.788	351.110	79.488	113.299	1.630	21.199	566.725
Feb. 7	27.784	277.859	71.490	349.349	77.124	112.843	1.617	24.755	565.689

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													
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
2012	720.624	552.262	502.487	87.492	84.942	87.810	224.067	18.176	10.961	4.555	5.504	903	168.362
2013	924.893	703.965	657.899	109.188	113.690	119.656	292.349	23.015	8.429	3.168	4.372	890	220.928
Ago.13	947.828	718.504	673.629	108.860	118.669	123.448	299.419	23.233	8.041	2.955	4.279	806	229.324
Sep.13	966.293	734.964	688.170	112.330	119.896	125.599	306.716	23.629	8.156	3.035	4.252	869	231.329
Oct.13	988.236	754.099	706.301	114.562	122.175	128.034	316.637	24.893	8.173	3.029	4.210	934	234.137
Nov.13	1.007.008	772.324	723.638	116.551	125.325	125.204	331.172	25.385	8.094	2.964	4.181	950	234.684
Dic.13	1.028.972	783.130	731.055	121.090	131.555	139.758	311.588	27.064	8.238	2.969	4.183	1.086	245.843
Ene.14	1.025.741	774.156	711.889	122.048	127.575	138.628	297.699	25.939	8.759	3.396	4.198	1.166	251.585
2013													
Dic. 20	1.043.599	791.471	737.995	121.479	126.131	154.342	309.009	27.034	8.329	2.979	4.208	1.142	252.128
Dic. 23	1.043.053	787.739	733.830	122.240	133.573	143.663	307.645	26.709	8.370	3.007	4.189	1.174	255.314
Dic. 26	1.060.604	805.754	751.021	124.930	179.493	142.617	275.693	28.288	8.458	3.085	4.193	1.180	254.850
Dic. 27	1.032.345	776.880	721.644	124.046	146.459	146.591	277.666	26.882	8.512	3.134	4.226	1.152	255.465
Dic. 30	1.035.194	777.728	721.934	126.037	142.582	145.993	280.491	26.831	8.560	3.177	4.228	1.155	257.466
2014													
Ene. 2	1.021.709	765.118	708.312	125.451	130.432	145.918	280.089	26.422	8.682	3.303	4.202	1.177	256.591
Ene. 3	1.020.363	763.649	706.942	124.210	126.140	147.736	282.463	26.393	8.647	3.274	4.220	1.153	256.714
Ene. 6	1.017.232	759.420	703.046	124.189	121.509	146.959	283.796	26.593	8.560	3.186	4.203	1.171	257.812
Ene. 7	1.015.845	758.259	701.800	120.757	116.731	150.576	286.726	27.010	8.556	3.186	4.210	1.160	257.586
Ene. 8	1.016.459	758.730	702.185	119.394	118.876	148.262	287.734	27.919	8.562	3.176	4.218	1.168	257.729
Ene. 9	1.017.790	760.044	703.412	119.988	119.894	145.782	290.412	27.336	8.544	3.164	4.219	1.161	257.746
Ene. 10	1.019.921	762.645	705.822	117.841	124.506	142.902	293.641	26.932	8.545	3.163	4.231	1.151	257.276
Ene. 13	1.020.461	764.759	707.729	118.864	127.019	137.454	294.645	29.747	8.524	3.161	4.202	1.161	255.702
Ene. 14	1.020.701	767.053	710.478	119.218	129.943	137.252	298.801	25.264	8.434	3.071	4.209	1.154	253.648
Ene. 15	1.021.097	768.706	711.868	121.859	126.606	136.498	302.383	24.522	8.432	3.084	4.216	1.132	252.391
Ene. 16	1.020.533	769.123	712.044	120.485	123.672	135.987	307.623	24.277	8.427	3.029	4.220	1.178	251.410
Ene. 17	1.022.136	771.179	710.426	120.231	122.306	135.293	308.455	24.141	8.927	3.528	4.216	1.183	250.957
Ene. 20	1.024.974	775.328	714.491	123.320	125.000	133.515	305.944	26.712	8.908	3.526	4.183	1.199	249.646
Ene. 21	1.025.417	777.327	715.887	120.597	128.394	133.006	308.631	25.259	8.935	3.563	4.203	1.169	248.090
Ene. 22	1.026.701	779.122	716.727	121.852	130.310	132.381	307.220	24.964	9.027	3.660	4.198	1.169	247.579
Ene. 23	1.028.811	781.733	713.966	121.437	130.304	130.952	306.915	24.358	9.003	3.642	4.203	1.158	247.078
Ene. 24	1.034.759	787.797	715.199	120.684	132.760	132.535	305.619	23.601	9.054	3.691	4.220	1.143	246.962
Ene. 27	1.033.882	787.251	714.758	123.824	134.104	131.821	299.070	25.939	9.055	3.724	4.134	1.197	246.631
Ene. 28	1.032.418	786.875	714.807	124.308	134.357	131.675	298.795	25.672	8.989	3.655	4.153	1.181	245.543
Ene. 29	1.039.526	794.138	722.292	125.553	140.830	132.666	295.998	27.245	8.964	3.638	4.154	1.172	245.388
Ene. 30	1.042.736	796.964	725.139	127.584	133.506	137.985	301.151	24.913	8.953	3.630	4.162	1.161	245.772
Ene. 31	1.042.830	796.211	724.224	123.416	129.445	142.663	303.270	25.430	8.978	3.661	4.171	1.146	246.619
Feb. 3	1.058.112	810.041	738.153	122.808	124.521	143.593	320.568	26.663	8.966	3.651	4.131	1.184	248.071
Feb. 4	1.055.620	807.240	735.534	123.985	121.429	143.054	320.489	26.577	8.950	3.642	4.142	1.166	248.380
Feb. 5	1.053.536	804.537	733.402	123.458	120.494	141.796	320.975	26.679	8.929	3.622	4.145	1.162	248.999
Feb. 6	1.052.698	802.689	732.248	119.870	117.507	145.402	323.811	25.658	8.911	3.603	4.143	1.165	250.009
Feb. 7	1.050.685	799.780	729.484	119.319	116.786	143.669	323.079	26.631	8.938	3.630	4.126	1.182	250.905

* 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 (us\$ por unidad)	Libra	Euro	Yen	Yuan	Real (unidades por us\$)	Prime (anual, %)	Libor	Nueva York Dow Jones	Nasdaq	Tokio Nikkei	
Promedios												
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
2012	1,5315	1,5850	1,2857	79,84	6,3098	1,955	3,25	0,68	12.960,47	2.963,15	9.107,98	1.668,90
2013	1,5196	1,5646	1,3281	97,68	6,1481	2,160	3,25	0,39	15.007,26	3.540,68	13.568,82	1.409,81
Ago.13	1,5185	1,5505	1,3322	97,80	6,1220	2,346	3,25	0,40	15.195,35	3.639,93	13.726,66	1.354,18
Sep.13	1,5227	1,5874	1,3361	99,20	6,1206	2,267	3,25	0,39	15.247,96	3.724,53	14.391,30	1.350,87
Oct.13	1,5391	1,6094	1,3638	97,90	6,1044	2,189	3,25	0,37	15.289,29	3.848,20	14.332,31	1.316,13
Nov.13	1,5306	1,6110	1,3497	100,08	6,0935	2,300	3,25	0,36	15.866,40	3.960,07	14.853,99	1.273,91
Dic.13	1,5383	1,6380	1,3702	103,56	6,0749	2,347	3,25	0,35	16.123,00	4.081,73	15.721,42	1.223,34
Ene.14	1,5356	1,6466	1,3619	103,84	6,0520	2,381	3,25	0,35	16.256,54	4.154,06	15.646,40	1.242,57
2014												
Ene. 1	1,5400	1,6533	1,3768	105,10	6,0542	2,362	3,25	0,35	16.576,66	4.176,59	16.291,31	1.205,93
Ene. 2	1,5373	1,6446	1,3667	104,69	6,0509	2,388	3,25	0,35	16.441,35	4.143,07	16.291,31	1.224,39
Ene. 3	1,5356	1,6412	1,3590	104,80	6,0525	2,377	3,25	0,35	16.469,99	4.131,91	16.291,31	1.236,68
Ene. 6	1,5330	1,6403	1,3602	104,19	6,0529	2,380	3,25	0,35	16.425,10	4.113,68	15.908,88	1.237,67
Ene. 7	1,5349	1,6402	1,3641	104,55	6,0517	2,372	3,25	0,35	16.530,94	4.153,18	15.814,37	1.232,90
Ene. 8	1,5323	1,6442	1,3594	104,79	6,0515	2,397	3,25	0,35	16.462,74	4.165,61	16.121,45	1.225,12
Ene. 9	1,5332	1,6480	1,3612	104,83	6,0560	2,391	3,25	0,35	16.444,76	4.156,19	15.880,33	1.228,80
Ene. 10	1,5326	1,6480	1,3587	104,08	6,0524	2,359	3,25	0,35	16.437,05	4.174,66	15.912,06	1.247,30
Ene. 13	1,5377	1,6388	1,3654	103,05	6,0434	2,360	3,25	0,35	16.257,94	4.113,30	15.912,06	1.254,30
Ene. 14	1,5377	1,6442	1,3667	104,24	6,0422	2,351	3,25	0,35	16.373,86	4.183,02	15.422,40	1.245,30
Ene. 15	1,5344	1,6369	1,3606	104,56	6,0461	2,361	3,25	0,35	16.481,94	4.214,88	15.808,73	1.239,30
Ene. 16	1,5327	1,6353	1,3597	104,38	6,0560	2,364	3,25	0,35	16.417,01	4.218,69	15.747,20	1.241,20
Ene. 17	1,5335	1,6420	1,3584	104,29	6,0505	2,343	3,25	0,35	16.458,56	4.197,58	15.734,46	1.251,90
Ene. 20	1,5335	1,6431	1,3584	104,20	6,0530	2,345	3,25	0,35	16.458,56	4.197,58	15.641,68	1.225,20
Ene. 21	1,5297	1,6474	1,3526	104,34	6,0508	2,358	3,25	0,35	16.415,05	4.225,76	15.795,96	1.242,20
Ene. 22	1,5329	1,6570	1,3566	104,56	6,0518	2,374	3,25	0,34	16.373,34	4.243,00	15.820,96	1.239,80
Ene. 23	1,5368	1,6636	1,3639	103,29	6,0520	2,396	3,25	0,34	16.197,35	4.218,87	15.695,89	1.264,90
Ene. 24	1,5431	1,6496	1,3687	102,25	6,0491	2,399	3,25	0,35	15.879,11	4.128,17	15.391,56	1.262,44
Ene. 27	1,5399	1,6580	1,3673	102,59	6,0483	2,423	3,25	0,34	15.837,88	4.083,61	15.005,73	1.268,18
Ene. 28	1,5382	1,6583	1,3668	102,90	6,0511	2,422	3,25	0,34	15.928,56	4.097,96	14.980,16	1.255,15
Ene. 29	1,5395	1,6562	1,3662	102,22	6,0558	2,437	3,25	0,34	15.738,79	4.051,43	15.383,91	1.253,90
Ene. 30	1,5363	1,6483	1,3554	102,73	6,0619	2,409	3,25	0,34	15.848,61	4.123,13	15.007,06	1.243,22
Ene. 31	1,5342	1,6327	1,3514	101,66	6,0619	2,406	3,25	0,34	15.445,24	4.031,52	14.008,47	1.253,38
Feb. 3	1,5314	1,6307	1,3526	101,07	6,0619	2,440	3,25	0,33	15.372,80	3.996,96	14.619,13	1.257,61
Feb. 4	1,5322	1,6442	1,3487	102,09	6,0619	2,413	3,25	0,33	15.698,85	4.103,88	14.914,53	1.245,01
Feb. 5	1,5321	1,6310	1,3533	101,50	6,0619	2,402	3,25	0,33	15.440,23	4.011,55	14.180,38	1.257,67
Feb. 6	1,5321	1,6323	1,3592	102,11	6,0619	2,382	3,25	0,33	15.628,53	4.057,12	14.155,12	1.258,33
Feb. 7	1,5337	1,6411	1,3635	102,30	6,0639	2,379	3,25	0,33	15.794,08	4.125,86	14.462,41	1.267,27
Feb. 10	1,5370	1,6403	1,3644	102,22	6,0596	2,410	3,25	0,33	15.801,79	4.148,17	14.718,34	1.274,45
Feb. 11	1,5386	1,6450	1,3638	102,63	6,0611	2,400	3,25	0,33	15.994,77	4.191,05	14.718,34	1.291,27
Feb. 12	1,5361	1,6611	1,3594	102,55	6,0634	2,426	3,25	0,33	15.963,94	4.201,29	14.800,06	1.291,27
Feb. 13	1,5412	1,6659	1,3680	102,21	6,0641	2,394	3,25	0,33	16.027,59	4.240,67	14.534,74	1.302,41