

## La “newsletter” de Juan Carlos de Pablo

### COMO LO VEO

Cuando imagine 2015 no piense lo que usted haría si fuera gobierno, sino lo que usted piensa que harán las autoridades, recordando que “los estilos no se cambian”. Sabemos lo que van a tratar de hacer: ¡nada!, mientras puedan.

### CLAVES

♦ La presidenta de la Nación se lesionó un tobillo en Río Gallegos. Como tanto el tomógrafo como el resonador estaban “fuera de servicio”, tuvo que volver a Buenos Aires para atenderse. ¿Fuera de servicio; y los santacruceños que no disponen de un avión para trasladarse?

♦ Adelantan elecciones en varias jurisdicciones. PASO en Mendoza el 22.II, en Salta el 12.IV; en Santa Fe el 19.IV; en Capital Federal el 26.IV y en Chaco el 24.V.

♦ Según la oficina de cuentas nacionales, el PBI no creció 3,5% anualizado, entre el segundo y el tercer trimestres de 2014, sino 5%. ¿En Argentina? No, en ... ¡Estados Unidos!

### ME PREGUNTO

¿De dónde sacaron que no vamos a sobrevivir a 2015? ¡Animo! Único pronóstico de **Contexto**: en el año que está por comenzar, no tendremos tiempo para aburrirnos.

### SEMAFOROS

#### ROJO

☹ El 10 de diciembre de 2015 estrenaremos gobierno. “Sólo” se trata de llegar hasta ese momento.

#### AMARILLO

☹

#### VERDE

☺ El 10 de diciembre de 2015 estrenaremos gobierno. “Sólo” se trata de llegar hasta ese momento.

### EN ESTA ENTREGA

- ♦ Como lo veo
- ♦ China: la advertencia de Guadagni
- ♦ Encontrar trabajo, cada día más difícil
- ♦ El valor de la inocencia
- ♦ PBI de Argentina. ¿Qué diría un marciano?
- ♦ EEUU. ¿Economía recalentada?
- ♦ Luis Alberto Soto

### DEL “PENGUIN DICTIONARY OF MODERN HUMOROUS QUOTATIONS”

“El que ríe, dura”. Mary Pettibone Poole.

## COMO LO VEO

*“Como el resto de los economistas clásicos, Malthus no ejerció gran influencia en el parlamento a fines del siglo XVIII”.*

*(Fuente: Nakazawa, N.: “Malthus’s political views in 1798: a ‘Foxite’ whig?”, History of economics review, 56, verano de 2012).*

**Cuando imagine 2015 no piense lo que usted haría si fuera gobierno, sino lo que usted piensa que harán las autoridades, recordando que “los estilos no se cambian”. Sabemos lo que van a tratar de hacer: ¡nada!, mientras puedan.**

### **¿Morigeración en gastos o en pagos?**

Entre noviembre de 2013 e igual mes de 2014 el gasto corriente del gobierno nacional aumentó 38,7%, y el gasto primario (es decir, el gasto total menos los intereses de la deuda pública) subió 38,8%. Al tiempo que comparando los 11 primeros meses del año pasado y del presente, los aumentos fueron de 44,8% y 41,6%, respectivamente.

La diferencia entre el aumento del gasto corriente y del gasto primario indica que los gastos en inversión pública subieron mucho menos.

Más allá de que, en términos absolutos, las modificaciones siguen siendo altísimas, la relación entre los 2 “noviembres”, y entre los 2 “11 primeros meses”, sugiere una morigeración en las erogaciones. ¿Mayor control de los gastos o mayor postergación en los pagos? Pregunta relevante, porque la información referida a las finanzas públicas se publica en “base caja”, es decir, no en base a lo devengado sino a lo efectivamente abonado.

### **Precio de los combustibles baja... 5%**

Desde comienzos de 2015 el precio de los combustibles caerá 5%, porque como explicó **Contexto** en entregas anteriores, el grueso del precio que paga el automovilista son impuestos, no costo de la materia prima, cuyo precio internacional se desplomó en los últimos meses.

¿Durante cuánto tiempo continuará el menor precio del petróleo? Sólo Dios lo sabe, pero el economista pregunta. ¿Se trata, solamente, de la necesidad de deglutir stocks, o de “algo más”? Que opinen los que saben. Si se tratara solamente de lo primero, deberíamos esperar una recuperación del precio; de lo contrario...

### **Pulseada Ejecutivo-Judicial, 2 lecturas**

Los jueces han decidido “no dejarle pasar ninguna más” al Poder Ejecutivo, sus parientes y amigos. Cuestión de vida o muerte; no hay que ser un genio para advertir que cuando alguien se encuentra acorralado, intenta hacer cosas que en condiciones normales ni siquiera se le ocurrirían.

2 lecturas. Para el oficialismo, esto muestra que “la justicia funciona”; para la oposición, que los altísimos funcionarios –y otros no tanto- están “hasta las manos”, y que como contrapartida de la debilidad propia de fin de período, les llegó el momento de rendir cuentas. ¿Cuál de las 2 lecturas es la correcta? Ambas se complementan.

### **¿Y entonces?**

Un par de las cosas que escuché en estos días, y que puede tener sentido comentar delante de los decisores.

Primera: ¿llegaremos al 10 de diciembre de 2015? Tengo la misma respuesta que le dice el piloto del avión, al pasajero que está nervioso porque la máquina está por atravesar “una zona con ligera turbulencia”. Dicha respuesta es que quien diseñó el avión tuvo en cuenta esto y mucho más. Aquí lo mismo, y no me estoy refiriendo al sistema económico sino a los seres humanos, como usted y como yo.

Año politizado, en un país muy politizado, circunstancia económica que detallé en los números anteriores de la newsletter, así que no vale la pena repetir.

Pero al 10 de diciembre de 2015, luego del zarandeo propio de este tipo de períodos, llegaremos. Para continuar la vida con nuevas autoridades.

La otra cosa que escuché tiene que ver con que Cristina Fernández de Kirchner no se va, la Cámpora tiene todo copado, el próximo presidente no podrá gobernar, Cristina vuelve en 2019, etc.

No es una buena base decisoria. Error tipo I, error tipo II (pero no simple expresión de deseos), hay que tomar todas las decisiones sobre la base de que se va (porque no tiene cómo no irse), y el próximo presidente tendrá que hacer una manifestación de “presencia”, desde el primer día, si quiere que el beneficio de la duda que le otorgará la población, no se le esfume rápidamente.

No me hago ilusiones utópicas sobre lo que vendrá luego del 10 de diciembre de 2015, pero lo espero con verdaderas ansias, pretendiendo colaborar –no desde un puesto público, ciertamente- con las nuevas autoridades, para encarar la fenomenal tarea de reconstrucción, tanto institucional como de infraestructura y reconexión con el resto del mundo, etc., exigida por la herencia.

¡Feliz año nuevo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.325; Diciembre 29, 2014.

## CHINA: LA ADVERTENCIA DE GUADAGNI

“En el articulado están los riesgos” tituló Alieto Aldo Guadagni un breve pero jugoso artículo publicado en La Nación, el 23 de diciembre de 2014, referido a los convenios firmados entre los gobiernos de Argentina y China.

En sus palabras: “el 18 de julio pasado los gobiernos de Argentina y China suscribieron un Convenio de cooperación en materia económica y de inversiones, que ahora requiere urgente ratificación por parte del Congreso argentino... Este convenio no es bueno, por lo que establece claramente y sin ambigüedades el artículo 5º, a saber: las adquisiciones en el marco del proyecto de sector público argentino cuya ejecución se enmarca dentro del plan integrado podrán efectuarse a través de la adquisición directa, siempre que estén sujetas a financiamiento comercial de la parte china”.

Aprendí en la facultad que todo acuerdo voluntario beneficia a cada una de las partes, porque de lo contrario –dado su carácter voluntario- no se habría realizado.

Pero ciertamente que la distribución de los beneficios depende de la necesidad que cada una de las partes, tiene de celebrar el acuerdo “voluntario” (Karl Heinrich Marx ironizaba sobre el carácter “voluntario” de la prestación de los servicios laborales, por parte de los asalariados, en un régimen capitalista). En el caso que nos ocupa, es evidente que la desesperación argentina por celebrar con los chinos la porción swap de los acuerdos, le puede haber llevado a pagar precios extras en el resto de los convenios.

¿Cuánto nos terminarán costando los acuerdos celebrados con los chinos en 2014?

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.325; Diciembre 29, 2014.

## ENCONTRAR TRABAJO, CADA VEZ MAS DIFICIL

¿Por qué el Estado tiene que intervenir en las relaciones laborales, más precisamente, en los acuerdos realizados entre algunos seres humanos, en su rol de obreros o empleados, con otros seres humanos, en su rol de empleadores?

Respuesta: porque tal relación nunca se plantea en el plano competitivo, sino que los seres humanos cuando actúan como empleadores, tienen más poder que los seres humanos cuando actúan como obreros o empleados. En terminología de las formas de mercado, el mercado laboral se parece más al monopsonio, o al oligopsonio, que a la competencia.

El Estado “corrige” esta asimetría, poniéndose del lado del más débil, a través de la legislación, la jurisprudencia, las políticas públicas, etc.

Suena muy bonito... en los papeles, pero; ¿y en la práctica?

Hay de todo, tal como era de esperar. Conozco abusos de algunos empleadores, que pudieron ser corregidos en sede judicial; así como conozco abusos de algunos asalariados, que no pudieron ser corregidos en sede judicial.

Pero todo tiene consecuencias. Esta reflexión viene a cuento de la noticia conocida el pasado 22 de diciembre, según la cual el Poder Ejecutivo estaría pensando en modificar la legislación laboral, “para terminar de eliminar la desregulación de la década de 1990”. **Contexto** no tuvo acceso al proyecto de ley (¿existirá?), pero se permite enfatizar una importante verdad de Per O. Grullo.

¿En qué se parece una ley que congela los alquileres, con la obvia prohibición de echar al inquilino, y una reforma laboral que hace imposible echar a un asalariado? En que beneficia a quienes “ya se subieron al colectivo”, pero les complican la vida “a quienes estaban por subir”. En efecto, al día siguiente del dictado de un congelamiento de los alquileres, la oferta de inmuebles para alquilar cae a ¡cero!, complicándoles la vida a quienes estaban por alquilar.

Una reforma laboral que beneficie a los asalariados, no como fruto de alguna mejora tecnológica sino como imposición unilateral del Estado, puede favorecer a quienes ya tienen trabajo, pero claramente les complica la vida a quienes están buscando dónde trabajar.

En Argentina 2015 nadie espera una recuperación del nivel de actividad económica, y por consiguiente nadie espera un aumento genuino de la demanda de servicios laborales. En este contexto, un proyecto de ley como el que inspiró estas líneas reduce la demanda de trabajo, aunque al final tampoco se apruebe.

¿Así se preocupan por la situación concreta de los asalariados?

¡Animo!

POSDATA. Circunscribo la conjetura al aumento de las dificultades para despedir personal. Pero también puede ocurrir que al legislador se le ocurra la genialidad de sentar al representante sindical, en la mesa de decisiones empresaria, ostensiblemente para mejorar las decisiones y evitar el vaciamiento de las empresas. Un horror, porque como me dijo una vez el propietario de una empresa manufacturera, ¿te imaginás tener que discutir qué hacer, delante de una persona que no sólo no colabora, sino que está esperando que te equivoques, así se apropia de la firma, bajo la forma de “empresa recuperada o liberada”?

Por eso, esto causa daño aunque no se apruebe.

CONTEXTO; Entrega N° 1.325; Diciembre 29, 2014.

## EL VALOR DE LA INOCENCIA

“Que la inocencia te valga”, solía decirse -¿todavía se dice?- cuando alguien “compraba” como cierta, una afirmación falsa planteada algún 28 de diciembre, el día de los inocentes. Ejemplo: “los candidatos presidenciales, en la próxima campaña, van a decir lo que verdaderamente piensan hacer”. ¿En serio? “Que la inocencia te valga”.

Solemos considerar a la inocencia, en el sentido de la ingenuidad, como un pasivo; y nos burlamos de los pueblos que, con ojos argentinos, funcionan en base a la ingenuidad. Más precisamente, en base a la confianza en que sus autoridades van a solucionar los problemas. Ejemplo: a comienzos de octubre pasado, en Estados Unidos, la gente decía en los noticiosos que esperaban que las autoridades sanitarias de su país les dijeran qué había que hacer a raíz del ébola. En Argentina –como en Rusia- basta que el presidente del Banco Central diga que no hay por qué preocuparse, para que salgamos corriendo y precipitemos una crisis bancaria.

Grave error: lo que a raíz de los resultados es un pasivo, no es la ingenuidad sino la piolada, la desconfianza, etc. Porque obliga a desviar energías humanas y materiales, de la creación de bienes genuinos a la prevención de lo que puede llegar a ocurrir.

Que con los mismos recursos y tecnología en uso, el PBI indicador de bienestar es mayor en un país donde reina el cumplimiento de las reglas, de la palabra empeñada, etc., es decir, de valores, con respecto a otro donde esto no ocurre, no quiere decir que el restablecimiento de la ingenuidad se pueda lograr por decreto.

A partir del 10 de diciembre de 2015 tendremos nuevo gobierno al cual, inicialmente, le otorgaremos cierto beneficio de la duda (nada de cheque en blanco, el resto se lo tendrá que ganar, con sus gestos y sus acciones). Si de ahí surge un cambio de régimen, y no meramente de gobierno, lo cual sería algo fantástico, es algo de lo cual nos informarán en el futuro, los historiadores.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.325; Diciembre 29, 2014.

## **PBI DE ARGENTINA. ¿QUE DIRIA UN MARCIANO?**

Un marciano llega por primera vez a la Tierra, y encuentra el gráfico que acompaña estas líneas. El cual muestra la evolución del PBI real total de Argentina, desde 1980 hasta nuestros días (el eje vertical se mide en escala logarítmica, para que la pendiente de la curva muestre automáticamente la tasa porcentual de variación de la variable).

¿Qué observaría el marciano en cuestión? Registraría, por una parte, el estancamiento del nivel de actividad económica durante la década de 1980 (desde mediados de la década de 1970, en rigor). También registraría crecimientos, tanto en la década de 1990 como en lo que va del siglo XXI. En ambos casos, luego de fuertes recesiones.

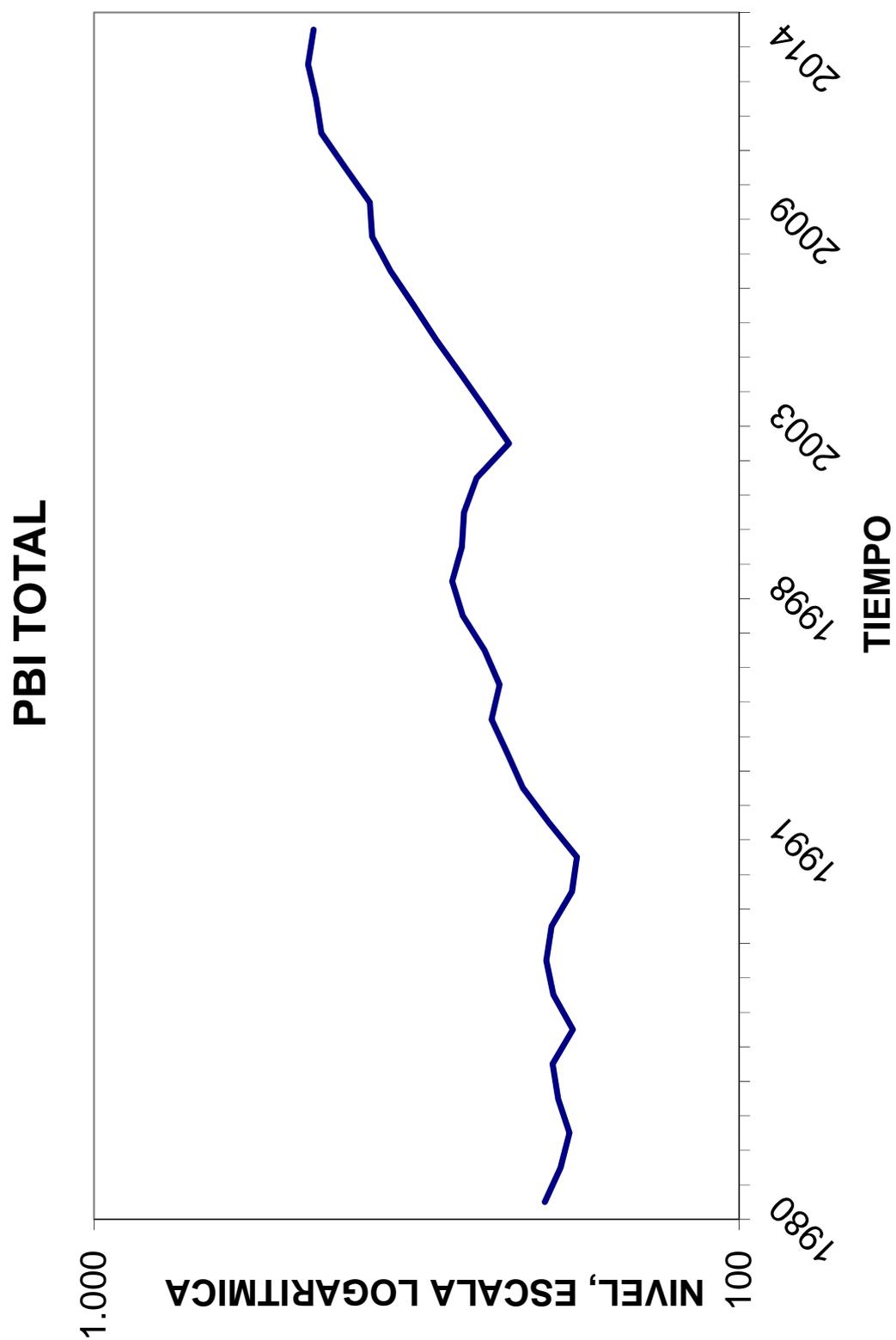
Si pasara del plano gráfico al aritmético, consignaría que entre 1987 y 1998 (para tomar los picos máximos de los ciclos económicos) el PBI real creció 3,1% equivalente anual, mientras que entre 1998 y 2014 aumentó ¡exactamente lo mismo! (en este último período en realidad algo menos, porque según Ariel Coremberg, desde 2007 el INDEC sobreestima el crecimiento del PBI). Para calcular el crecimiento del PBI por habitante, réstele 1 punto porcentual al crecimiento del PBI total.

En una palabra, el “quiebre” entre el estancamiento anterior y el crecimiento posterior ocurrió en la década de 1990, no durante la era Kirchner, y una vez que se tienen en cuenta tanto la recesión como la recuperación, el “nuevo modelo de país” no generó mayor crecimiento que la “década maldita”.

El “crecimiento a tasas chinas fue”, como lo consignó **Contexto** en repetidas oportunidades, una mera coincidencia estadística, entre la transición china generada a partir de la muerte de Mao Zedong, y la reactivación argentina de comienzos del siglo XXI. La prueba está en que China sigue creciendo a tasas ídem, y Argentina dejó de crecer por completo.

Dato importante, para pensar de aquí en adelante. Más allá de que 2015 será un año electoral, cabe preguntar cuánto hay para recuperar, en términos del PBI, cuando dentro de aproximadamente un año asuma un gobierno creíble; y por consiguiente echar dudas sobre proyecciones del PBI a partir de 2016, basadas más en la aritmética y las expresiones de deseos, que en la economía.

¡Animo!



CONTEXTO; Entrega N° 1.325; Diciembre 29, 2014.

## EE.UU. ¿ECONOMIA RECALENTADA?

EEUU acaba de publicar la estimación “definitiva” de sus cuentas nacionales, referidas al tercer trimestre de 2014.

Luego de haber afirmado que, ajustado por estacionalidad, entre el segundo y el tercer trimestres del año que acaba de finalizar, el PBI real había crecido 3,5% anualizado, y de haber corregido dicha estimación a 3,9%, ahora dice que creció 5%.

Si la NASA basara el lanzamiento de sus cohetes al espacio, en el mismo método con el cual Estados Unidos calcula la estimación preliminar de las cuentas nacionales, el aparato que pensaba ubicar en Marte podría terminar en Saturno... o nuevamente en Cabo Cañaveral.

Pero en el referido país a nadie parece importarles tamaña deficiencia, en base a la cual se escriben miles de “sesudos” informes.

Más importante todavía, se plantea la siguiente cuestión: a la luz del referido 5%, que como lo muestra el cuadro que acompaña estas líneas, podrá ser más grande pero está en línea con el guarismo referido a cada uno de los trimestres de los últimos 2 años (salvo el primer trimestre de 2014), ¿se acerca el momento en el cual la señora Yellen, titular del FED, comience a aumentar las tasas de interés, aplicando el principio según el cual “mejor quitar el pie del acelerador ahora, para no tener que apretar el freno dentro de 6 meses”?

Cabe la pregunta, a pesar de que en Estados Unidos no se habla de aumento de las expectativas inflacionarias, lo cual induciría a pensar más rápidamente en la suba de tasas.

Europa sigue estancada, pero Estados Unidos reactiva se manera importante. Una de Per O. Grullo, pero que viene a cuento. Cuando las autoridades del FED analicen la cuestión de las tasas de interés, no estarán pensando en Europa sino en su propia realidad.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.325; Diciembre 29, 2014.

### PBI DE ESTADOS UNIDOS, desestacionalizado

Período	A precios corrientes (miles de millones de u\$s)	1929= 100	(variación en %)	A precios de 2009 (miles de millones de u\$s)	1929= 100	(variación en %)	(variación anualizada en %)	2007 100	x-2007 (variación en %)
(anual)									
1929	104,6	100,0		1.055,6	100,0				
1930	92,2	88,1	-11,9	965,8	91,5	-8,5			
1931	77,4	74,0	-16,1	904,1	85,6	-6,4			
1932	59,5	56,9	-23,1	787,5	74,6	-12,9			
1933	57,2	54,7	-3,9	777,6	73,7	-1,3			
2007	14.480,3		4,5	14.876,8		1,8		100	
2008	14.720,3		1,7	14.833,6		-0,3		99,7	-0,3
2009	14.417,9		-2,1	14.417,9		-2,8		96,9	-1,6
2010	14.958,3		3,7	14.779,4		2,5		99,3	-0,2
2011	15.517,9		3,7	15.020,6		1,6		101,0	0,2
2012	16.163,2		4,2	15.369,2		2,3		103,3	0,7
2013	16.768,1		3,7	15.710,3		2,2		105,6	0,9
(trimestral, anualizado)									
2008q1	14.672,9		-0,1	14.895,4		-0,7	-2,7		
2008q2	14.817,1		1,0	14.969,2		0,5	2,0		
2008q3	14.844,3		0,2	14.895,1		-0,5	-2,0		
2008q4	14.546,7		-2,0	14.574,6		-2,2	-8,3		
2009q1	14.381,2		-1,1	14.372,1		-1,4	-5,4		
2009q2	14.342,1		-0,3	14.356,9		-0,1	-0,4		
2009q3	14.384,4		0,3	14.402,5		0,3	1,3		
2009q4	14.564,1		1,2	14.540,2		1,0	3,9		
2010q1	14.672,5		0,7	14.597,7		0,4	1,6		
2010q2	14.879,2		1,4	14.738,0		1,0	3,9		
2010q3	15.049,8		1,1	14.839,3		0,7	2,8		
2010q4	15.231,7		1,2	14.942,4		0,7	2,8		
2011q1	15.238,4		0,0	14.881,3		-0,4	-1,6		
2011q2	15.460,9		1,5	14.989,6		0,7	2,9		
2011q3	15.587,1		0,8	15.021,1		0,2	0,8		
2011q4	15.785,3		1,3	15.190,3		1,1	4,6		
2012q1	15.956,5		1,1	15.275,0		0,6	2,2		
2012q2	16.094,7		0,9	15.336,7		0,4	1,6		
2012q3	16.268,9		1,1	15.431,3		0,6	2,5		
2012q4	16.332,5		0,4	15.433,7		0,0	0,1		
2013q1	16.502,4		1,0	15.538,4		0,7	2,7		
2013q2	16.619,2		0,7	15.606,6		0,4	1,8		
2013q3	16.872,3		1,5	15.779,9		1,1	4,5		
2013q4	17.078,3		1,2	15.916,2		0,9	3,5		
2014q1	17.044,0		-0,2	15.831,7		-0,5	-2,1		
2014q2	17.328,2		1,7	16.010,4		1,1	4,6		
2014q3	17.599,8		1,6	16.205,6		1,2	5,0		

## **LUIS ALBERTO SOTO**

(1954 - 2014)

El “Pato” para los amigos, nació en Concepción del Uruguay, Argentina. “Su papá era director departamental de escuelas” (Jorge César Avila).

Estudió en la Universidad Nacional de La Plata, y en la de California, Los Angeles (UCLA). “Cuando en 1983 fui a estudiar a la UCLA, Luis estaba cursando su segundo año de posgrado. Con la cordialidad que lo caracterizaba, me hospedó en su casa hasta que consiguiera departamento... Me ayudó, aconsejándome qué materias tomar y cómo moverme en un mundo diferente para cualquiera de nosotros, que hablábamos un inglés medio atarzanado” (Daniel Alberto Artana). En mi caso, en Harvard, este último rol fue jugado por Héctor Luis Diéguez.

Trabajó en la secretaría de hacienda de la Nación.

Fue director de YPF durante la presidencia de Raúl Ricardo Alfonsín, y asesor de la secretaría de agricultura durante la de Fernando De la Rúa.

“En su segundo año de estadía en Estados Unidos lo internaron por los problemas de asma, que ya lo tenían a maltraer” (Artana). “En sus últimos 15 años sufrió muchos golpes, personales, profesionales y políticos. El cigarrillo agravó su asma y la depresión contribuyó a minar su salud. Su muerte no sorprendió a quienes lo tratábamos con frecuencia. En los 70s la marea montonera lo arrasó en su papel militante, pero fue para él un aprendizaje del que renació fortalecido. En los 2000 la marea kirchnerista, hija de aquella montonera, lo sepultó” (Avila). “Sin avisar, nos dejó sin hacer ruido, como a él le gustaba” (Alfonso José Martínez). “Las cosas de la vida, que le impusieron pruebas y obstáculos que hicieron que su destino divergiera de su vocación, seguramente también le hicieron partir antes de su tiempo” (Roberto Juan Zorgno).

¿Por qué los economistas nos acordamos de Soto? Por su forma de ser, claramente planteada en los testimonios reproducidos en estas líneas, porque “hablaba más de lo que escribía” (Martínez). “Juntos ganamos el premio ADEBA y publicamos nuestro primer libro, Desregulación y crecimiento (Tesis, 1988), que extendía el trabajo premiado” (Artana).

“Fue un amigo entrañable. Era ocurrente, cordial y divertido” (Avila). “Nunca le dio importancia a su rol, siempre estuvo interesado en escuchar al otro para ver si había algo que se le había escapado... Se supo rodear de gente bien preparada, a quien él respetaba por su conocimiento complementario... La docencia también le gustaba. Tenía gran respeto por quienes habían sido sus maestros... Su fuerte era la microeconomía, y dentro de ella la organización industrial. Escucharlo describir un negocio era como ver un manual de micro aplicada... Era una persona íntegra” (Martínez).

“Fuimos compañeros en La Plata, y tuve la suerte de que fuera mi jefe directo en Hacienda... Era básicamente un humanista en el más amplio sentido de la palabra, además de consumado tenista y wing derecho... Era un político por vocación y profesión, que soñaba con recrear el espíritu de la Constitución de 1853 y los valores de hombres como Sarmiento, Urquiza y Alberdi. Sin embargo, cuando descendía al discurso proselitista le gustaba priorizar los retratos de [Leandro N.] Alem e [Hipólito] Irigoyen, que se ajustaban más a los preceptos de su juventud” (Zorgno).

“Fue uno de mis jefes en Hacienda... Un tipo muy querible, muy amable, pero también un analista profundo que todos respetábamos” (Artana).

“Rescato su humor y algo que valoro inmensamente: no era competitivo. Se interesaba genuinamente por el otro, como Abel (Toto) Viglione” (Carlos Rivas).

“En materia económica evolucionó de socialdemócrata a librecambista. De seguidor de las doctrinas de [Moisés] Lebensohn pasó a simpatizar con el pensamiento de Alem. No fue un liberal y nunca aceptó el gobierno de [Carlos Saúl] Menem, pero valoraba su reforma económica y el clima de convivencia política que caracterizó a los años 90” (Avila).

Los testimonios citados fueron extraídos de  
[www.jorgeavilaopina.com/wp-content/themes/Blue\\_Radiant/print.php?p=701](http://www.jorgeavilaopina.com/wp-content/themes/Blue_Radiant/print.php?p=701)

**INDICADORES ECONOMICOS DE ARGENTINA**

Fecha	Riesgo País EMBI+  (puntos básicos)	Tasas de Interés			Dólar				Acciones		Carne		Granos (us\$/ quintal)	Soja (us\$/ neto retenc. /tn)	Soja (us\$/ en Chicago /tn)
		Encuesta BCRA		Call	Presente	refer.	futuro	Índice Merval (Líder)	Índice Merval (Argentina)	(\$ por kilo)	(us\$/ kilo)				
		Caja	P. fijo	bancos	Libre	BCRA	Rofex*								
		ahorro en \$ (mensual, %)	7 a 59 d. en \$ (anual, %)	tasa fija en \$ (anual, %)	(\$ por us\$)	(\$ por us\$)	(\$ por us\$)	Com. A a fin de mes 3.500	Com. B a fin de mes mes + 1						
Promedios															
2010	678	0,03	0,78	9,20	3,9342	3,9138	3,9250	3,9530	2.551,2	1.980,3	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	3.099,1	2.567,2	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	2.494,3	1.777,2	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	3.985,5	2.919,5	9,925	1,81	29,28	338,0	515,6
Jun.14	763	0,02	1,79	21,72	8,2073	8,4060	8,6063	8,8160	7.815,8	6.439,4	15,578	1,91	23,73	309,7	527,7
Jul.14	656	0,02	1,74	15,80	8,2254	8,4263	8,6407	8,8511	8.357,1	7.006,4	16,526	2,02	21,81	298,0	467,6
Ago.14	761	0,02	1,67	19,11	8,3915	8,6005	8,8109	9,0155	8.788,0	7.194,6	17,318	2,08	19,87	292,6	430,5
Sep.14	723	0,02	1,63	13,31	8,4812	8,6674	8,8698	9,1009	11.291,5	9.400,1	16,827	2,00	18,49	272,3	370,5
Oct.14	760	0,02	1,66	21,67	8,5339	8,6793	8,8713	9,0822	10.542,2	9.012,8	15,721	1,85	17,86	275,1	354,7
Nov.14	674	0,02	1,70	19,95	8,5549	8,6634	8,8003	8,9485	10.192,0	9.172,4	15,555	1,82	18,12	289,9	379,3
2014															
Nov. 11	664	0,02	1,73	18,35	8,5200	8,5120	8,5650	8,7040	10.271,6	9.211,0	16,136	1,89	18,65	294,5	391,9
Nov. 12	658	0,02	1,75	18,24	8,5200	8,5120	8,5460	8,6550	10.072,0	9.043,1	15,740	1,85	18,62	293,0	385,2
Nov. 13	660	0,02	1,76	17,74	8,5200	8,5100	8,5400	8,6380	9.919,5	8.930,4	15,740	1,85	18,64	295,0	386,0
Nov. 14	664	0,02	1,43	20,15	8,5250	8,5120	8,5410	8,6320	9.749,7	8.751,5	15,959	1,87	18,31	288,5	375,2
Nov. 17	667	0,02	1,71	21,46	8,5250	8,5120	8,5370	8,6200	9.676,7	8.740,7	15,959	1,87	18,24	291,5	375,2
Nov. 18	671	0,02	1,71	21,03	8,5300	8,5130	8,5340	8,6210	9.795,0	8.875,0	15,678	1,84	17,99	289,9	376,0
Nov. 19	678	0,02	1,71	21,15	8,5300	8,5130	8,5360	8,6230	9.584,3	8.684,7	15,181	1,78	17,74	287,0	369,2
Nov. 20	683	0,02	1,78	21,00	8,5300	8,5150	8,5370	8,6270	9.672,4	8.741,7	16,851	1,98	17,64	289,5	375,0
Nov. 21	681	0,02	1,72	19,96	8,5300	8,5150	8,5320	8,6250	9.976,7	8.948,3	14,770	1,73	17,54	287,0	381,8
Nov. 24	680	0,02	1,72	19,96	8,5300	8,5160	8,5320	8,6250	9.976,7	8.948,3	14,770	1,73	17,54	287,0	381,8
Nov. 25	680	0,02	1,65	21,29	8,5350	8,5200	8,5320	8,6200	9.937,1	8.953,3	14,869	1,74	17,44	291,0	386,2
Nov. 26	687	0,02	1,72	22,17	8,5350	8,5230	8,5310	8,6220	10.124,6	9.134,6	15,274	1,79	17,67	291,0	384,7
Nov. 27	687	0,02	1,79	20,62	8,5350	8,5260	8,5310	8,6220	10.122,9	9.188,6	15,274	1,79	17,65	289,0	384,7
Nov. 28	687	0,02	1,63	18,54	8,5400	8,5260	8,5255	8,6780	9.808,6	8.939,3	15,187	1,78	17,61	285,3	373,3
Dic. 1	698	0,02	1,77	21,23	8,5450	8,5260	8,6700	8,8400	9.366,6	8.556,4	15,187	1,78	17,58	281,8	373,7
Dic. 2	688	0,02	1,73	20,26	8,5550	8,5360	8,6770	8,8530	9.378,3	8.556,4	14,490	1,69	17,41	280,0	365,9
Dic. 3	700	0,02	1,64	19,99	8,5550	8,5420	8,6770	8,8640	9.666,3	8.812,9	14,626	1,71	17,30	280,0	366,8
Dic. 4	699	0,02	1,72	19,73	8,5600	8,5450	8,6770	8,8650	9.558,8	8.744,2	16,460	1,92	17,44	284,0	371,3
Dic. 5	707	0,02	1,74	20,62	8,5600	8,5520	8,6740	8,8550	9.580,6	8.809,2	14,723	1,72	17,81	292,2	380,7
Dic. 8	726	0,02	1,74	20,62	8,5600	8,5520	8,6740	8,8550	9.580,6	8.809,2	14,723	1,72	17,81	292,2	380,7
Dic. 9	743	0,02	1,75	20,63	8,5650	8,5560	8,6450	8,8250	8.888,5	8.146,0	15,177	1,77	18,02	294,0	385,5
Dic. 10	760	0,02	1,65	21,18	8,5650	8,5540	8,6350	8,8200	8.279,0	7.582,2	14,238	1,66	18,02	290,5	379,2
Dic. 11	751	0,02	1,79	22,20	8,5650	8,5540	8,6330	8,8180	8.650,7	7.962,3	14,238	1,66	18,12	293,0	383,0
Dic. 12	780	0,02	1,73	22,44	8,5650	8,5530	8,6310	8,8250	8.266,9	7.610,1	14,388	1,68	18,22	293,0	384,8
Dic. 15	804	0,02	1,41	22,05	8,5650	8,5530	8,6400	8,8550	7.581,7	6.971,7	16,492	1,93	18,21	292,5	382,0
Dic. 16	823	0,02	1,77	21,30	8,5650	8,5520	8,6220	8,8230	7.670,3	7.000,9	15,179	1,77	17,90	288,5	376,1
Dic. 17	800	0,02	1,77	21,19	8,5700	8,5520	8,6070	8,8100	7.975,6	7.288,3	15,579	1,82	17,57	287,0	377,4
Dic. 18	771	0,02	1,76	21,33	8,5650	8,5520	8,5960	8,8020	7.888,9	7.206,8	17,395	2,03	17,63	288,0	380,3
Dic. 19	770	0,02	1,77	21,65	8,5650	8,5520	8,5970	8,7900	8.022,2	7.325,3	16,085	1,88	17,73	287,0	378,6
Dic. 22	768	0,02	1,72	22,17	8,5650	8,5520	8,5860	8,7770	8.154,0	7.460,1	16,085	1,88	17,78	292,0	381,5
Dic. 23	759	0,02	1,77	23,38	8,5650	8,5520	8,5780	8,7820	8.373,7	7.669,4	15,929	1,86	17,83	292,5	381,6
Dic. 24	757	0,02	1,77	23,38	8,5650	8,5540	8,5780	8,7820	8.373,7	7.669,4	15,929	1,86	17,83	292,5	381,6
Dic. 25	757	0,02	1,77	23,38	8,5650	8,5540	8,5780	8,7820	8.373,7	7.669,4	15,929	1,86	17,83	292,5	381,6

**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
Jun.14	29.278	286.194	84.417	370.611	62.970	163.284	7.261	20.020	624.145
Jul.14	29.003	295.394	76.295	371.689	60.963	180.851	6.864	21.295	641.662
Ago.14	28.620	299.947	89.246	389.193	62.924	184.701	6.810	30.524	674.152
Sep.14	27.866	304.918	77.397	382.315	62.026	203.261	6.353	29.247	683.203
Oct.14	28.111	303.558	103.879	407.437	65.865	210.504	6.193	18.425	708.424
Nov.14	28.911	311.977	97.147	409.124	66.976	219.024	5.689	42.759	743.572
2014									
Oct. 31	28.111	303.558	103.879	407.437	65.865	210.504	6.193	18.425	708.424
Nov. 3	28.077	306.572	107.376	413.948	65.930	210.504	6.193	11.235	707.810
Nov. 4	28.068	308.019	105.944	413.963	65.816	210.504	6.197	10.367	706.846
Nov. 5	28.075	310.231	106.015	416.246	65.744	212.147	6.111	9.857	710.105
Nov. 7	28.108	311.676	106.233	417.909	66.351	212.147	6.113	9.253	711.773
Nov. 10	28.170	312.715	106.406	419.121	66.185	212.147	6.113	7.925	711.491
Nov. 11	28.172	313.108	103.504	416.612	66.339	212.147	6.115	8.318	709.532
Nov. 12	28.176	312.949	101.901	414.850	66.175	216.280	6.157	8.113	711.575
Nov. 13	28.207	312.703	100.983	413.686	66.150	216.280	6.157	9.459	711.732
Nov. 14	28.288	310.719	96.769	407.488	66.094	216.280	6.156	14.280	710.298
Nov. 17	28.793	309.827	95.716	405.543	66.085	216.280	6.157	15.697	709.762
Nov. 18	28.816	308.606	96.897	405.503	66.116	216.280	6.157	15.991	710.047
Nov. 19	28.817	307.619	94.854	402.473	66.680	217.857	5.563	18.482	711.055
Nov. 20	28.816	307.533	89.334	396.867	66.500	217.857	5.564	20.139	706.927
Nov. 21	28.812	308.107	85.663	393.770	66.401	217.857	5.564	28.191	711.784
Nov. 25	28.889	308.932	97.862	406.794	66.720	217.857	5.565	14.301	711.237
Nov. 26	28.895	309.248	96.703	405.951	66.944	219.024	5.685	15.267	712.871
Nov. 27	28.872	310.236	83.352	393.588	66.856	219.024	5.687	27.712	712.867
Nov. 28	28.911	311.977	97.147	409.124	66.976	219.024	5.689	42.759	743.572
Dic. 1	28.941	314.286	119.936	434.222	68.044	219.024	5.688	17.039	744.018
Dic. 2	28.897	317.487	119.904	437.391	67.919	219.024	5.689	14.229	744.252
Dic. 3	28.909	320.251	116.873	437.124	68.385	220.855	5.688	13.070	745.121
Dic. 4	28.905	323.991	109.530	433.521	68.304	220.855	5.691	16.213	744.584
Dic. 5	28.931	328.246	105.669	433.915	68.703	220.855	5.693	15.105	744.271
Dic. 9	29.189	330.939	101.384	432.323	68.928	220.855	5.698	12.715	740.519
Dic. 10	29.212	332.661	94.373	427.034	69.208	223.467	5.607	13.210	738.526
Dic. 11	30.185	333.073	101.953	435.026	70.260	223.467	5.606	10.323	744.682
Dic. 12	30.269	332.967	90.775	423.742	70.227	222.029	5.606	20.115	741.719
Dic. 15	30.271	333.544	100.404	433.948	71.841	220.589	5.605	11.538	743.521
Dic. 16	30.442	333.602	109.657	443.259	71.639	219.633	5.605	9.115	749.251
Dic. 17	30.715	334.040	113.650	447.690	71.122	220.542	5.693	9.641	754.688
Dic. 18	30.823	335.876	114.755	450.631	71.249	220.542	5.693	9.075	757.190
Dic. 19	30.855	339.464	116.043	455.507	71.386	220.542	5.693	7.341	760.469

**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	924.900	703.971	657.906	109.187	113.691	119.656	292.349	23.023	8.429	3.172	4.372	885	220.929
Jun.14	1.117.412	867.838	797.744	134.635	149.391	147.665	336.797	29.257	8.618	3.351	4.260	1.006	249.574
Jul.14	1.147.255	880.930	810.894	134.392	148.218	163.966	334.814	29.504	8.561	3.314	4.197	1.050	266.326
Ago.14	1.165.904	895.361	826.693	140.185	151.114	159.418	346.200	29.777	8.226	3.085	4.167	974	270.543
Sep.14	1.185.997	912.206	842.518	145.415	153.441	161.320	352.722	29.620	8.269	3.183	4.118	967	273.791
Oct.14	1.210.932	936.165	865.904	151.702	162.770	162.019	358.336	31.077	8.276	3.204	4.094	978	274.767
Nov.14	1.233.800	956.211	884.423	155.790	168.941	165.325	361.886	32.481	8.427	3.359	4.072	997	277.588
2014													
Oct. 31	1.236.685	964.730	893.376	155.695	173.262	174.888	359.734	29.797	8.386	3.274	4.104	1.008	271.955
Nov. 3	1.228.617	954.029	882.570	156.226	167.733	173.753	353.801	31.057	8.398	3.304	4.084	1.010	274.588
Nov. 4	1.226.757	951.113	879.657	154.552	163.317	174.005	356.951	30.832	8.394	3.311	4.088	995	275.644
Nov. 5	1.226.851	948.924	877.575	153.306	155.052	179.841	358.556	30.820	8.382	3.313	4.107	962	277.927
Nov. 7	1.226.886	946.502	875.005	153.138	151.008	179.648	358.487	32.724	8.400	3.340	4.102	958	280.384
Nov. 10	1.225.045	943.310	871.595	151.988	152.801	173.187	358.430	35.189	8.427	3.342	4.079	1.006	281.735
Nov. 11	1.222.639	941.930	870.263	152.127	159.265	166.007	358.024	34.840	8.420	3.341	4.096	983	280.709
Nov. 12	1.227.208	947.325	875.403	151.900	168.963	163.369	357.467	33.704	8.450	3.373	4.082	995	279.883
Nov. 13	1.229.773	950.770	878.818	152.986	172.719	164.887	352.041	36.185	8.452	3.376	4.034	1.042	279.003
Nov. 14	1.230.739	952.573	880.820	154.859	159.629	168.708	363.142	34.482	8.428	3.373	4.078	977	278.166
Nov. 17	1.228.756	951.536	879.561	158.683	162.758	159.558	364.575	33.987	8.453	3.384	4.056	1.013	277.220
Nov. 18	1.232.956	956.518	884.585	157.764	168.134	158.261	368.673	31.753	8.447	3.379	4.070	998	276.438
Nov. 19	1.234.045	958.332	886.409	157.014	171.385	157.781	369.185	31.044	8.442	3.376	4.074	992	275.713
Nov. 20	1.230.297	954.286	882.393	156.447	168.211	157.281	370.397	30.057	8.435	3.371	4.082	982	276.011
Nov. 21	1.235.762	958.779	886.973	154.867	175.558	156.315	370.329	29.904	8.422	3.369	4.050	1.003	276.983
Nov. 25	1.234.589	958.375	886.531	158.481	175.365	152.726	366.966	32.993	8.427	3.382	4.030	1.015	276.214
Nov. 26	1.238.636	963.341	891.345	159.072	181.669	154.910	363.526	32.168	8.444	3.378	4.047	1.019	275.295
Nov. 27	1.247.257	971.197	899.032	161.015	182.828	161.668	361.945	31.576	8.454	3.384	4.062	1.008	276.060
Nov. 28	1.281.579	1.002.961	931.084	159.802	204.546	173.943	361.457	31.336	8.415	3.359	4.066	990	278.618
Dic. 1	1.277.091	995.635	922.135	159.217	197.683	175.072	358.461	31.702	8.602	3.502	4.043	1.057	281.456
Dic. 2	1.273.667	990.885	917.285	159.036	189.468	176.933	360.285	31.563	8.606	3.508	4.055	1.043	282.782
Dic. 3	1.271.772	986.158	912.495	158.849	184.026	178.180	359.547	31.893	8.610	3.508	4.075	1.027	285.614
Dic. 4	1.271.395	982.242	908.508	155.538	176.061	183.729	361.392	31.788	8.620	3.514	4.085	1.021	289.153
Dic. 5	1.268.841	975.438	901.895	155.155	171.520	182.545	362.494	30.181	8.598	3.512	4.094	992	293.403
Dic. 9	1.261.435	965.994	891.979	156.754	168.302	171.727	360.607	34.589	8.654	3.535	4.048	1.071	295.441
Dic. 10	1.257.067	962.116	888.010	155.952	169.489	167.449	360.447	34.673	8.664	3.549	4.057	1.058	294.951
Dic. 11	1.262.027	967.990	893.830	158.413	175.363	166.003	359.711	34.340	8.672	3.551	4.050	1.071	294.037
Dic. 12	1.264.489	970.797	895.876	160.088	175.073	165.781	361.464	33.470	8.761	3.518	4.079	1.164	293.692
Dic. 15	1.271.089	977.566	902.481	164.643	178.787	165.642	357.121	36.288	8.780	3.522	4.071	1.187	293.523
Dic. 16	1.277.771	985.307	909.393	163.433	186.854	167.379	357.923	33.804	8.877	3.488	4.097	1.292	292.464
Dic. 17	1.286.871	992.832	916.913	165.241	191.433	170.492	355.249	34.498	8.877	3.466	4.109	1.302	294.039
Dic. 18	1.303.887	1.006.342	930.479	166.526	199.042	175.403	354.639	34.869	8.871	3.465	4.111	1.295	297.545
Dic. 19	1.314.931	1.012.077	935.844	163.452	207.985	178.336	352.621	33.450	8.912	3.482	4.129	1.301	302.854

\* 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 (anual, %)	Libor	Nueva York		Tokio	
	(us\$ por unidad)			(unidades por us\$)					Dow Jones	Nasdaq	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	0,41	15.007,26	3.540,68	13.568,82	1.409,81
Jun.14	1,5411	1,6916	1,3601	102,06	6,2321	2,235	3,25	0,32	16.843,75	4.332,74	15.121,63	1.278,17
Jul.14	1,5415	1,7075	1,3533	101,78	6,1995	2,224	3,25	0,33	16.991,74	4.436,40	15.365,46	1.312,50
Ago.14	1,5262	1,6698	1,3315	102,99	6,1547	2,267	3,25	0,33	16.775,17	4.464,83	15.358,69	1.294,85
Sep.14	1,5000	1,6294	1,2894	107,43	6,1395	2,336	3,25	0,33	17.098,14	4.552,89	15.960,16	1.240,69
Oct.14	1,4867	1,6075	1,2687	108,01	6,1259	2,448	3,25	0,33	16.692,17	4.400,51	15.383,69	1.223,87
Nov.14	1,4667	1,5774	1,2479	116,35	6,1264	2,551	3,25	0,33	17.657,92	4.692,68	17.160,26	1.176,74
2014												
Nov. 11	1,4656	1,5919	1,2474	115,51	6,1250	2,556	3,25	0,32	17.614,90	4.660,56	17.124,11	1.151,44
Nov. 12	1,4678	1,5785	1,2436	115,60	6,1267	2,568	3,25	0,32	17.612,20	4.675,14	17.197,05	1.164,29
Nov. 13	1,4666	1,5710	1,2476	115,77	6,1253	2,589	3,25	0,32	17.652,79	4.680,14	17.392,79	1.162,65
Nov. 14	1,4641	1,5672	1,2528	116,29	6,1300	2,602	3,25	0,32	17.634,74	4.688,54	17.490,83	1.162,45
Nov. 17	1,4660	1,5642	1,2452	116,46	6,1244	2,609	3,25	0,33	17.647,75	4.671,00	16.973,80	1.188,75
Nov. 18	1,4670	1,5635	1,2537	116,85	6,1218	2,583	3,25	0,33	17.687,82	4.702,44	17.344,06	1.186,55
Nov. 19	1,4672	1,5684	1,2552	117,96	6,1200	2,571	3,25	0,34	17.685,73	4.675,71	17.288,75	1.196,99
Nov. 20	1,4668	1,5695	1,2545	118,03	6,1240	2,573	3,25	0,33	17.719,00	4.701,87	17.300,86	1.182,72
Nov. 21	1,4620	1,5654	1,2389	117,74	6,1254	2,516	3,25	0,33	17.810,06	4.712,97	17.357,51	1.193,88
Nov. 24	1,4614	1,5703	1,2440	118,26	6,1422	2,546	3,25	0,33	17.817,90	4.754,89	17.357,51	1.201,55
Nov. 25	1,4625	1,5709	1,2476	117,99	6,1375	2,530	3,25	0,33	17.814,94	4.758,25	17.407,62	1.197,10
Nov. 26	1,4642	1,5793	1,2499	117,20	6,1395	2,502	3,25	0,33	17.827,75	4.787,32	17.383,58	1.197,30
Nov. 27	1,4642	1,5733	1,2451	117,75	6,1392	2,531	3,25	0,33	17.827,75	4.787,32	17.459,85	1.189,80
Nov. 28	1,4642	1,5641	1,2446	118,70	6,1434	2,565	3,25	0,33	17.828,24	4.791,63	17.459,85	1.165,50
Dic. 1	1,4636	1,5735	1,2474	118,34	6,1525	2,561	3,25	0,33	17.776,80	4.727,35	17.590,10	1.211,20
Dic. 2	1,4620	1,5640	1,2383	119,23	6,1500	2,569	3,25	0,33	17.879,55	4.755,81	17.663,22	1.198,40
Dic. 3	1,4564	1,5699	1,2315	119,85	6,1504	2,553	3,25	0,33	17.912,62	4.774,47	17.878,35	1.209,70
Dic. 4	1,4555	1,5674	1,2385	119,75	6,1551	2,592	3,25	0,33	17.900,10	4.769,44	17.887,21	1.205,90
Dic. 5	1,4568	1,5583	1,2285	121,41	6,1497	2,589	3,25	0,32	17.958,79	4.780,76	17.920,45	1.192,00
Dic. 8	1,4521	1,5639	1,2305	120,89	6,1725	2,600	3,25	0,33	17.852,48	4.740,69	17.935,64	1.204,20
Dic. 9	1,4566	1,5667	1,2373	119,58	6,1855	2,593	3,25	0,33	17.801,20	4.766,47	17.813,38	1.228,90
Dic. 10	1,4591	1,5739	1,2475	117,68	6,1763	2,615	3,25	0,33	17.533,15	4.684,03	17.412,58	1.228,70
Dic. 11	1,4635	1,5721	1,2396	119,01	6,1891	2,649	3,25	0,33	17.596,34	4.708,16	17.371,58	1.225,90
Dic. 12	1,4637	1,5716	1,2461	118,75	6,1874	2,654	3,25	0,33	17.280,83	4.653,60	17.371,58	1.222,40
Dic. 15	1,4614	1,5635	1,2434	117,81	6,1910	2,696	3,25	0,33	17.180,84	4.605,16	17.099,40	1.198,40
Dic. 16	1,4698	1,5748	1,2515	116,46	6,1900	2,739	3,25	0,33	17.068,87	4.547,83	16.755,32	1.194,00
Dic. 17	1,4650	1,5568	1,2338	118,76	6,1975	2,715	3,25	0,33	17.356,87	4.644,31	16.819,73	1.184,00
Dic. 18	1,4567	1,5667	1,2286	118,80	6,2150	2,663	3,25	0,33	17.778,15	4.748,40	17.210,05	1.198,00
Dic. 19	1,4536	1,5629	1,2227	119,49	6,2196	2,659	3,25	0,33	17.804,80	4.765,38	17.621,40	1.198,50
Dic. 22	1,4529	1,5582	1,2226	120,11	6,2215	2,664	3,25	0,33	17.959,44	4.781,42	17.635,14	1.171,00
Dic. 23	1,4506	1,5520	1,2185	120,49	6,2256	2,694	3,25	0,33	18.024,17	4.765,42	17.635,14	1.175,00
Dic. 24	1,4491	1,5563	1,2189	120,29	6,2145	2,695	3,25	0,34	18.030,21	4.773,47	17.808,75	1.174,20
Dic. 25	1,4491	1,5561	1,2212	120,21	6,1965	2,695	3,25	0,34	18.030,21	4.773,47	17.808,75	1.174,20