

CONTEXTO

Entrega N° 1.337

Mar. 23, 2015

La “newsletter” de Juan Carlos de Pablo

COMO LO VEO

Es lógico, pero no abusen. Me refiero a que la clarificación que se produjo en el plano electoral, inclinó el interés periodístico y profesional a las precisiones de la política económica del próximo gobierno. La ansiedad debe ser resistida por los economistas, en un momento donde pareciera que volvemos a ser “vedettes”.

CLAVES

♦ Entre 2013 y 2014 el PBI real aumentó 0.5% según INDEC, y cayó 2% según el promedio de las estimaciones privadas.

♦ Brasil. Impactantes marchas contra la presidenta Rousseff. Revisan para abajo el pronóstico del PBI. Ahora esperan caída de 0.83%.

♦ Ni la Unión Europea, ni Grecia, quieren que la sangre llegue al río; pero continúa el drenaje de depósitos en el sistema financiero heleno.

♦ Sorprendería que en junio el FED no aumentara las tasas de interés.

ME PREGUNTO

¿Cómo hacen algunos de mis colegas para responder con seguridad, preguntas que dependen de manera esencial de cosas que todavía no ocurrieron?

SEMAFOROS

ROJO

⊗ Este es el momento del trabajo profesional, silencioso, al servicio de quien tenga la “mala suerte” de ganar las próximas elecciones. ¿Estará ocurriendo, o estamos todos con la mentalidad de quien, desde la tribuna, sabe cómo ganar todos los partidos sin cometer errores?

AMARILLO



VERDE



EN ESTA ENTREGA

- ♦ Como lo veo
- ♦ La contundencia de un encuestador confiable
- ♦ La política se clarifica más rápido que la economía
- ♦ Cepo cambiario: una polémica de campaña
- ♦ El discreto encanto del toqueteo
- ♦ AFJP: una buena idea, “marchitada”
- ♦ Guy Henderson Orcutt

DEL “PENGUIN DICTIONARY OF MODERN HUMOROUS QUOTATIONS”

“Mi marido siempre dijo que no hay que mezclar el matrimonio con la carrera, y es por eso que nunca trabajó”. Phyllis Diller.

CONTEXTO; Entrega N° 1.337; Marzo 23, 2015

COMO LO VEO

“Una vez, Natalio Botana y Raúl González Tuñón tuvieron una diferencia y Tuñón renunció. Estaba en el bar de la esquina tomando una copa, cuando lo mandaron llamar de parte de Botana. Este le dijo: ‘rompí su renuncia, pero le voy a contar algo. Yo era redactor de La razón, donde mi carrera era fulminante. Un día renuncié y tal como usted hizo, fui al bar de la esquina pensando que si no me llamaban, el diario no iba a salir. Y efectivamente me llamaron. Envalentonado, con el tiempo volví a renunciar y volví al bar. Pero no me llamaron y el diario salió. Raúl: no hay nadie imprescindible”.

(Fuente: Abós, A.: Ciudadano Botana, Vergara, 2013).

Es lógico, pero no abusen. Me refiero a que la clarificación que se produjo en el plano electoral, inclinó el interés periodístico y profesional a las precisiones de la política económica del próximo gobierno. La ansiedad debe ser resistida por los economistas, en un momento donde pareciera que volvemos a ser “vedettes”.

¿Qué pasó con el PBI real en 2014?

Según INDEC creció 0,5%, según el Congreso (promedio de las estimaciones privadas) declinó 2%.

Ni “crecimiento a tasas chinas” ni “recesión post convertibilidad”, pero la diferencia entre ambas estimaciones es importante. Recuérdese que el PBI es un número muy grande, y por consiguiente “todo”, en términos del PBI, es pequeño.

¿A quién sorprendería que el FED aumentara las tasas de interés?

A nadie. El sueño de un funcionario en Argentina es sorprender durmiendo a la población, para hacerse de recursos vía un golpe inflacionario, aunque ello comprometa su credibilidad. Por el contrario, el sueño de un funcionario en Estados Unidos es ir sugiriendo los futuros movimientos de política económica, para que las variables se vayan acomodando.

Un PBI real que sigue creciendo (algo más de 2% anual, en los últimos 3 años), y tasas de desocupación por debajo de 6% de la fuerza laboral, sugieren que a partir de junio próximo el FED aumente las tasas de interés que maneja. Suavemente, es decir, probablemente entre un cuarto y la mitad de un punto porcentual anual.

UE y Grecia estiran, pero no rompen

La pulseada entre La Unión Europea y Grecia volvió a la tapa de los diarios, pero da toda la impresión de que nadie quiere que la sangre llegue al río.

Eppur si muove. En el sistema financiero griego los depósitos habían llegado a 240 MM de euros en 2009; cayeron a alrededor de 163 MM a fines de 2014 y a 148 MM ahora. De manera que “está todo fenómeno, pero...”.

Podemos, finalmente, ¿pueden?

En las elecciones regionales que el domingo pasado tuvieron lugar en Andalucía, el PSOE obtuvo 35,4% de los votos; el PP 26,7%; Podemos 14,8% y Ciudadanos 9,3%.

A raíz de las elecciones griegas de enero pasado, Podemos concita particular atención. “Salió tercero”, calman los partidarios del PSOE y el PP a los aterrados; “hace poco no éramos nadie”, replican los partidarios de Podemos. Los 2 tienen razón.

¿Y entonces?

“Gané plata en la bolsa, gracias a chau, Cristina”, me dijo una persona mientras cruzábamos la avenida 9 de julio.

Ejemplo viviente de quien se benefició porque alguien piensa que el próximo gobierno será mejor que el actual, y está actuando en consecuencia. Por ejemplo, comprando acciones.

¿Cuántas personas como ésta habrá hoy en Argentina; qué pasará con dicha cantidad, a medida que pase el tiempo?

No hay que insistirle al lector de **Contexto** sobre la importancia que la credibilidad en el gobierno, y la falta de ella, tiene sobre las decisiones. Y —como se explica en detalle en otra porción de esta entrega— hoy la clave está en dónde radica la credibilidad esperada en las nuevas autoridades, si es inicialmente incondicional o estará pendiente del primer paquete de medidas.

Todo esto hace que 2015 surja de la combinación de un gobierno que se va, en el cual nadie cree, y el impacto anticipado de las decisiones basadas en el que se cree que viene. Hoy sabemos poco con respecto a la situación post 10 de diciembre de 2015, no porque seamos brutos sino porque lo que entonces ocurra dependerá de cosas que todavía no se manifestaron; pero no habrá que esperar a dicha fecha para tomar decisiones, porque las expectativas se irán elaborando en base a la información, tanto política como económica, que vaya apareciendo. Por ejemplo, el resultado de las PASO, de comienzos de agosto.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.337; Marzo 23, 2015.

LA CONTUNDENCIA DE UN ENCUESTADOR CONFIABLE

¿Cuál es la diferencia entre un encuestador electoral y un economista a quien le encargan que pronostique el crecimiento de la economía mundial durante el siglo XXI?

En que el primero “rinde examen” a corto plazo, mientras que el segundo no.

La reputación de los encuestadores electorales surge de comparar lo que fueron diciendo a lo largo de una campaña, en base a muestras, con lo que finalmente dijeron las urnas, lo cual desde el punto de vista estadístico constituye el universo.

Pues bien, en base a este criterio **Contexto** le presta particular atención a los trabajos que realizan Management & Fit, dirigida por Mariel Fornoni, y Jorge Giacobbe.

Este último acaba de distribuir los resultados de la compulsa realizada en febrero/marzo pasados, sobre 1.500 casos tomados en todo el país.

. . .

Primero los hechos, es decir, los números.

Según Giacobbe, la intención de voto para presidente es la siguiente: Macri 31,2%, Scioli 19% y Massa 15,4%. Con 14,5% de indecisos.

En segunda vuelta, Macri le ganaría a Massa 38,9% a 24,4%; y a Scioli 40,2% a 27,4%. Si la segunda vuelta fuera entre Scioli y Massa habría empate (32,5% a 31,7%, respectivamente).

. . .

Estos resultados son contundentes, porque las diferencias están más allá del “error estadístico”. Enfatizo esto por el abuso de este concepto que hacen algunos encuestadores, en sus apariciones televisivas.

Lo que sí hay que destacar es que una encuesta electoral es una foto, no una película, y por consiguiente está sujeta a modificaciones.

Pero todo planteo útil, referido a las modificaciones, no puede basarse en que “todo es posible” en Argentina, porque el ámbito de lo posible es demasiado amplio para tomar decisiones. Ejemplo: es posible que Julia Roberts conteste los e mails que todos los días le envío, para salir a bailar.

En el plano de las modificaciones por ahora cabe apuntar que los números de Giacobbe sólo parcialmente captan los resultados de la Convención Nacional de la Unión Cívica Radical de mediados de marzo pasado, por lo cual probablemente las citadas diferencias hayan aumentado todavía más.

. . .

La contundencia de los resultados explica el drástico vuelco de analistas y periodistas hacia la política económica que se aplicará a partir del 10 de diciembre próximo, cuestión que se analiza en detalle en otra porción de este número de la newsletter.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.337; Marzo 23, 2015.

LA POLITICA SE CLARIFICA MAS RAPIDO QUE LA ECONOMIA

La Convención Nacional de la Unión Cívica Radical, por 186 votos a 130, en la madrugada del domingo 15 de marzo pasado determinó que su presidente –Ernesto Sanz–compitiera en las PASO de agosto próximo, con Elisa Carrió y Mauricio Macri, con miras a la elección presidencial de octubre de 2015. Al tiempo que le autorizó a organizar un frente, acuerdo o como se lo quiera llamar.

Los historiadores, en el futuro, dirán si lo que los radicales decidieron en Gualeguaychú, constituyó un antes y un después en la elección presidencial de 2015. Pero está claro que se dio un paso adelante, en el objetivo de constituir un frente que le de pelea al oficialismo, en las próximas elecciones.

Ni cortos ni perezosos, los periodistas volcaron buena parte de sus energías a descubrir el componente económico del referido frente. Preguntándoles a los economistas qué –y cuándo– debe hacer el próximo gobierno con la inflación, la pobreza, el cepo cambiario, las economías regionales, el juez Griesa, etc.

Tal como era de esperar, las respuestas fueron bien variadas.

Al respecto **Contexto** dice lo siguiente:

La secuencia es fundamental. La primera cosa que tienen que hacer los políticos de la oposición es ganar la elección. A comienzos de agosto las PASO pueden dar una importante pista, si el resultado es contundente; pero de cualquier manera habrá que esperar al 25 de octubre, o a fines de noviembre, si es que hay segunda vuelta.

Alguien tendrá la “mala suerte” de ganar.

¿Formará su gabinete con amigos y personas que lo ayudaron a ganar la elección, o con personas idóneas; combinará la garra que tienen los jóvenes, con un par de personas mayores, que aporten perspectiva y sabiduría? ¿Arrancará con un discurso breve, claro, firme, escrito, etc., y medidas contundentes en materia de INDEC, embajadores, funcionarios del actual gobierno que ganan el triple y saben la tercera parte?

¿Cómo andaré el mundo en general, y Brasil en particular; el dólar con respecto al euro, el precio internacional del petróleo y el de la soja, en diciembre de 2015?

Demasiados interrogantes para que hoy, pero en serio, podamos saber cómo va a arrancar la política económica el 10 de diciembre de 2015.

Ergo, mensaje a los economistas. Tenemos mucho por hacer. Prepararnos técnicamente, para arrimar iniciativas. La discusión televisiva de problemas complejos tiene que obedecer la lógica comunicacional televisiva, pero tiene que ser la punta del iceberg de un trabajo profesionalmente sólido. Muchos colegas opinan de temas complejos y uno sospecha que están respondiendo a partir de principios generales, sin conocimientos específicos.

Ergo, mensaje a los empresarios. Faltan “siglos” para el 10 de diciembre de 2015. Hay que sobrevivir al corriente año, sabiendo que el Poder Ejecutivo no va a hacer nada de nada de nada, pero que la realidad no sólo la generan los gobiernos sino también los meteoritos que caen del Cielo (o importamos de Brasil), al tiempo que observamos cómo la economía se va acomodando a este adelantamiento relativo que hizo la política.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.337; Marzo 23, 2015.

CEPO CAMBIARIO: UNA POLEMICA DE CAMPAÑA

Para comprar dólares en el segmento oficial del mercado de cambios uno tiene que tener no solamente pesos sino también una autorización otorgada por la AFIP. Desde el momento en que se creó este requisito adicional, surgió el mercado “blue”, donde sólo se requieren pesos para comprar dólares.

¿Por qué se creó el “cepo” cambiario, en noviembre de 2011? No, precisamente, porque ese día Mercedes Marcó del Pont, entonces presidente del Banco Central, se levantó con dolor de estómago.

El cepo cambiario se implementó porque los argentinos estábamos acostumbrados a comprarle al BCRA alrededor de u\$s 1.000 M. mensuales para atesorar, pero en los 3 meses previos le habíamos comprado aproximadamente el triple.

¿Y por qué ocurría eso, justamente cuando en las urnas Cristina Fernández de Kirchner acababa de conseguir un triunfo resonante? Muy probablemente, ¡por eso mismo! Es decir, porque el resultado de las urnas hacía pensar que se venía la “profundización del modelo, el vamos por todo”, etc.

En una palabra, el cepo cambiario es un subproducto de la falta de credibilidad en el gobierno, por parte de la población.

Los lectores de **Contexto** saben que, una vez perdida, la credibilidad no se recupera. No solamente en el plano gubernamental. Por eso nunca le prestaron atención a los rumores, y a los “análisis”, referidos a la eliminación del cepo por parte del actual gobierno.

¿Qué hará el próximo gobierno, con el cepo cambiario? Mauricio Macri, candidato presidencial, dijo que lo eliminará el primer día. Otros candidatos presidenciales, así como algunos economistas, salieron a enfrentarlo con los tapones de punta.

Esta newsletter califica a la referida afirmación como parte de la campaña, y por consiguiente prácticamente irrelevante.

En otra porción de esta entrega de **Contexto** se explica que el contenido y la forma de la política económica inicial del próximo gobierno, depende de variables que hoy no hay cómo conocerlas, y por consiguiente todo debate es una conjetura condicionada.

En particular, la clave está en si la recuperación de la credibilidad por parte de las nuevas autoridades, surgirá del cambio mismo del gobierno, o precisamente de las medidas que adopte.

La eliminación inmediata del cepo supone que, las PASO a comienzos de agosto, y las elecciones a fines de octubre, serán tan contundentes; y la imagen personal del próximo presidente tan nítida, que los capitales no esperarán a que quien gane las elecciones en octubre próximo se haya puesto la banda, y haya tomado en sus manos el bastón, para reingresar al circuito económico.

Y si esto ocurre el cepo se evaporará, por redundante.

Mientras que si los capitales, como el resto de la población, esperarán las medidas concretas, para ver qué hace, entonces la cuestión de la eliminación del cepo cambiario se incluye dentro del paquete inicial de disposiciones.

No hay cómo saberlo hoy, muy probablemente no habrá que esperar hasta el 10 de diciembre de 2015 para averiguarlo.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.337; Marzo 23, 2015.

EL DISCRETO ENCANTO DEL TOQUETEO

Los economistas profesionales y los dirigentes políticos estamos objetivamente “peleados”, porque pensamos en metas diferentes.

Ejemplo: el grueso de la profesión prefiere las reglas a la discrecionalidad, mientras que el grueso de los dirigentes políticos prefiere exactamente lo contrario.

No es que unos son buenos y los otros malos, sino que trabajamos en planos distintos.

La mayoría de los economistas preferimos las reglas a la discrecionalidad, porque resulta difícil establecer objetivamente la validez de las excepciones, y porque cuesta muchísimo verificar si el potencial beneficiario está diciendo la verdad o no. Mientras que la mayoría de los dirigentes políticos prefieren la discrecionalidad a las reglas, para mostrar que se están ocupando “personalmente” de solucionar los problemas de su electorado.

Para estos últimos, entonces, no es “fútbol para todos” sino “acordate que yo te conseguí fútbol gratis para cada uno de ustedes, y andá a saber si lo seguirán teniendo si votan a otro candidato”.

Los dirigentes sectoriales o regionales, quienes en defensa de los intereses de sus representados también actúan políticamente, también prefieren la discrecionalidad a las reglas.

. . .

La semana pasada se vivió un nuevo ejemplo de esto. La Federación Agraria Argentina no participó del último paro agropecuario. Ante tal gesto, y dado que la mayoría de los socios de la entidad son pequeños propietarios, Cristina Fernández de Kirchner anunció la devolución de las retenciones a la exportación de soja, de aquellos productores que no superan determinados indicadores.

¿Qué cabe decir, desde el punto de vista técnico, sobre decisiones como ésta?

Un principio general: ¿qué le parece a usted, que cuando se trata de comprar cualquier producto, quien gana el doble pague el doble? Aparentemente justo. No me voy a meter con el

plano de la justicia, pero al subrayar el “aparentemente” estoy sugiriendo que también en este plano puedo tener dudas.

Pero mi punto es diferente. Si cada vez que tiene que comprar un producto, quien gana el doble tiene que pagar el doble; ¿qué incentivo tiene para ganar el doble?

Esto probablemente no le importe a quien piense que el PBI cae del Cielo, como el Maná, pero sí a quien sabe –como yo- que el PBI se genera, y que el resultado del esfuerzo y la asunción de los riesgos tienen que tener sentido para quien lo realiza. Lo cual está muy claro hoy en China pero no en Venezuela, con los resultados que todo el mundo puede observar.

En otros términos: si tengo que pagar el doble porque gano el doble, entonces trataré de ganar la mitad... o la centésima parte, total igual me podré juntar con el bien. Sólo que la experiencia indica que, en ese caso, nadie se ocupará de producir los bienes.

Volvamos al caso que nos ocupa. El tamaño de las explotaciones, ¿importa desde el punto de vista económico, social, etc.? Mejor que se clarifique. Si es social, preguntémonos cuánto estamos dispuestos a pagar, en términos de producción, por fraccionar la producción. No siendo un experto, sólo planteo la cuestión.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.337; Marzo 23, 2015.

AFJP: UNA BUENA IDEA “MARCHITADA”

Fui un entusiasta del sistema jubilatorio privado, basado en las Administradoras de Fondos de Jubilaciones y Pensiones (AFJP). Lo sigo siendo.

Mi entusiasmo no fue solamente “intelectual”. En cuanto comenzó a regir el sistema me afilié a una AFJP; cuando el gobierno presidido por uno de los Kirchner me invitó a volver al sistema de reparto, no acepté la invitación; a raíz de lo cual al año siguiente me pasaron de prepo (así es como entienden la soberanía del consumidor, en el actual gobierno).

Por los depósitos voluntarios tuve que hacer juicio. A fines de 2014 la Corte Suprema de Justicia me dio la razón; estoy esperando que me citen de tribunales para mostrarme la cantidad de pesos que me van a dar. Con el episodio haré lo único que sé hacer... ¡escribir un libro!

Ahora viene la pregunta: ¿le recomendaría usted al próximo gobierno, que recreara el sistema de jubilación privado? Yo no.

Estamos delante de un ejemplo donde una buena idea aparece poco atractiva, en función del pasado reciente. También en el sistema jubilatorio privado se comprometió la credibilidad, y sin credibilidad es difícil que funcione un esquema donde uno “pone” durante décadas esperando “sacar” en los últimos años de la vida.

Me gustaría estar equivocado, pero a la luz de la herencia que presumo va a recibir, y por consiguiente los desafíos que tendrá que enfrentar, no le recomendaría al próximo gobierno que se esforzara por resucitar las AFJP.

¡Animo!

GUY HENDERSON ORCUTT
(1917 - 2006)

Nació en Wyandotte, un suburbio de Detroit, Michigan, Estados Unidos. “Mi papá era superintendente de ingeniería eléctrica en una planta. Durante mi niñez fui inducido a construir cosas y a experimentar, tanto en física como en química. Construí una radio a cristal y un transformador, y con ayuda de un profesor de la escuela secundaria, un transmisor de radio de baja frecuencia. Experimentando en mi dormitorio produjo una explosión, que redecoró [sic] parte del cielorraso” (Orcutt, 1990).

Como algunos de los grandes economistas del siglo XX (Jan Tinbergen, Tjalling Koopmans, etc.), primero estudió física. “En 1936, luego de trabajar algún tiempo en la empresa donde laboraba mi padre, comencé a estudiar ingeniería en la universidad de Michigan. Encarar una carrera académica no se me había pasado por la cabeza. Al finalizar el primer semestre me cambié de ingeniería eléctrica a física ingenieril, y al comenzar el segundo año pasé a estudiar física” (Orcutt, 1990).

“Vía Geil Duffendack, quien luego sería mi esposa, me familiaricé con las duras condiciones económicas que se vivían en ese momento. Viví un par de meses en un campamento de trabajo organizado por los cuáqueros, luego de lo cual me puse a estudiar economía. Arthur Smities se convirtió en mi principal profesor, mentor y amigo de toda la vida. Comencé a tomar cursos de economía para graduados sin haber tomado un sólo curso de economía a nivel no graduado” (Orcutt, 1990). James Duesenberry y Daniel Suits fueron sus compañeros de cuarto. Se doctoró en 1944.

Enseñó en el MIT, en Harvard y en Wisconsin, y en Yale a partir de 1980.

“Durante algún tiempo pensaba diseñar métodos y herramientas para ayudar a descubrir y verificar leyes económicas. Pero mientras escribía la tesis descubrí la gran distancia que existía entre la teorización neoclásica que mis máquinas debían testear, y la base empírica... En mi tesis doctoral diseñé los ‘analizadores de regresión’” (Orcutt, 1990).

“En cuanto terminé mi tesis conseguí trabajo como instructor en el MIT, en momentos en que Paul Anthony Samuelson estaba preparando la primera edición de su texto introductorio sobre economía, cuya versión preliminar utilicé en mis clases. Me contacté con George Wadsworth, un matemático que trataba de pronosticar las condiciones climáticas en un lugar, en función de las imperantes en otros lugares” (Orcutt, 1990).

“Entre 1945 y 1948 trabajé en Cambridge (Inglaterra), con Richard Stone, lo cual constituyó uno de los períodos intelectualmente más estimulantes y productivos de mi vida (entre otras cosas, mejoré los ‘analizadores de regresión’). El primer año trabajamos sin

calefacción, debido a la escasez de combustible, durante un invierno inusualmente frío. Allí redacté ‘Un estudio sobre la naturaleza autorregresiva de las series temporales utilizadas en el modelo de Tinbergen, Estados Unidos, 1919-1932’, que considero mi mejor trabajo. Mi trabajo más citado, titulado ‘Medición de las elasticidades precio en el comercio internacional’, lo escribí mientras trabajé en el FMI. Gotfried Haberler lo considera un clásico” (Orcutt, 1990).

“A comienzos de la década de 1950 escribí un par de trabajos que contribuyeron de manera sustancial a la evolución de mi pensamiento. Me convencí de la necesidad de investigar las respuestas de comportamiento de las unidades económicas, si queríamos tener alguna chance de descubrir el efecto que podrían causar las políticas públicas” (Orcutt, 1990).

“Con el tiempo me convencí que las estimaciones de las cuentas nacionales no contenían suficiente información como para estimar y verificar la relevancia de los sistemas económicos. También me convencí de que el principal obstáculo para el desarrollo exitoso y el uso de los modelos que configuran sistemas económicos, surgía de una confianza indebida en una base de datos totalmente inadecuada” (Orcutt, 1990).

“A mediados de la década de 1950 decidí concentrar el grueso de mi investigación en niveles más desagregados que los utilizados en las cuentas nacionales, advirtiendo que la estrategia de investigar los microcomponentes planteaba serios problemas de agregación, para los cuales no se conocían soluciones satisfactorias” (Orcutt, 1990).

“Mis estudios de física, así como mi vinculación con Tinbergen y Abraham Wold, me sugerían la necesidad de plantear modelos secuenciales, difíciles de estimar a nivel agregado pero no a nivel desagregado (si se desagrega lo suficiente, y se achica el período de análisis lo suficiente, todas las conexiones son recursivas)” (Orcutt, 1990).

“Para 1958 me resultaba claro que no sería posible realizar avances sustanciales en la modelización de los sistemas económicos a través de modelos microanalíticos, sin el desarrollo de uno o varios institutos de investigación de cierta magnitud. Edwin Young, director del departamento de economía de Wisconsin, me ofreció una gran oportunidad. En 1959 creamos el Instituto para la Investigación de los Sistemas Sociales, que abarcaría todas las ciencias sociales. Para mediados de 1961 habíamos generado 4 libros, al tiempo que los textos de econometría preparados por Jack Johnston y Arthur Golberger estaban en prensa. Terminamos llevando a cabo una veintena de proyectos. Con el tiempo y con tristeza tuve que emprender una nueva labor” (Orcutt, 1990).

“En 1966-67 trabajé en el Instituto Urbano, del Banco Mundial. Cuando Robert McNamara se convirtió en presidente del banco, quería que en un corto número de meses se construyera un modelo referido a 100 países, para analizar la cuestión de la inversión extranjera. Rechacé el ofrecimiento, por resultar imposible con los recursos disponibles. Durante el año académico 1969-70 trabajé en el Instituto Urbano, al tiempo que dicté clases en Yale” (Orcutt, 1990).

En 1989 fue designado miembro distinguido de la Asociación Americana de Economía. El número correspondiente a setiembre de 1990 del Journal of economic behavior and

organization fue dedicado a una conferencia organizada en su honor, que tuvo lugar en la universidad de Wisconsin el 20 de mayo de 1988.

“Engloba varias personas en una: inventor, visionario, empiricista, mentor y amigo” (Watts, 1991). “Si fuera posible para un mentor recibir un nuevo pago cada vez que trasmite su sabiduría, como algunos actores de televisión reciben pagos cada vez que se vuelve a pasar una vieja película en la que actuaron, Guy seguramente sería muy rico” (Watts, 1991).

¿Por qué los economistas nos acordamos de Orcutt? Entre otras cosas porque “el test Cochrane-Orcutt para identificar y corregir los errores autocorrelacionados es, y será siempre, parte del vocabulario de todos los econometristas” (Watts, 1991). “Donald Cochrane era un estudiante graduado en Cambridge, cuando Orcutt trabajó como instructor” (Berndt, 1991).

“Fue extremadamente visionario al crear el Laboratorio de Investigación de Compulsas de Wisconsin... En la actualidad cualquier iniciativa del gobierno central, referida a impuestos o transferencias a hogares, será simulada utilizando alguno de los modelos microanalíticos que derivan directamente de su enfoque” (Watts, 1991).

“Reflejo de su experiencia como investigador, insistía de manera enfática que la ciencia económica necesitaba más y mejores datos... Reconocía la importancia de la teoría económica, pero estaba preocupado por la inadecuación de dicha teoría para aplicarla al trabajo estadístico y econométrico” (Zellner, 1990).

Es autor de Estadísticas de encuestas a consumidores, publicado en 1955; Propuesta para la igualación y nombramientos, publicado en 1956; Microanálisis de los sistemas socioeconómicos. Estudio de simulación, con M. Greenberger, J. Korbel y A. M. Rivlin, publicado en 1961; Pronósticos con base científica, con H. Wold, publicado en 1967; Exploraciones de política a través de la simulación microanalítica, con S. Caldwell, y R. Wertheimer, publicado en 1976; Microsimulación. Modelos, métodos y aplicaciones, con R. Bergman y G. Eliasson, publicado en 1980; y Modelos de simulación microanalíticos para fundamentar las políticas sociales y financieras, con J. Merz y H. Quinke, publicado en 1984.

Berndt, E. R. (1991): The practice of econometrics: classic and contemporary, Addison-wesley publishing company.

Blaug, M. (1999): Who's who in economics, Edward Elgar.

Orcutt, G. H. (1990): “From engineering to microsimulation. An autobiographical reflection”, Journal of economic behavior and organization, 14, 1, setiembre.

Watts, H. W. (1991): “Distinguished fellow: an appreciation of Guy Orcutt”, Journal of economic perspectives, 5, 1, invierno.

Zellner, A. (1990): “Guy H. Orcutt contributions to economic statistics”, Journal of economic behavior and organizations, 14, 1, setiembre.

INDICADORES ECONOMICOS DE ARGENTINA

INDICADORES ECONÓMICOS DE ARGENTINA																
Fecha	Riesgo	Tasas de Interés			Dólar				Acciones		Carne		Granos	Soja	Soja	
	Pais	Encuesta BCRA		Call	Presente	refer.	futuro		Indice Merval (Lider)	Indice Merval (Argentina)	(\$ por kilo)	(us\$/ por kilo)	(us\$/ quin- tal)	(us\$ neto retenc. /tn)	(us\$ en Chicago /tn)	
	EMBI+	Caja	P. fijo	bancos	Libre	BCRA	Rofex*									
	ahorro	7 a 59 d.	tasa fija	(\$ por us\$)	(\$ por us\$)	(\$ por us\$)	(\$ por us\$)									
	(puntos básicos)	en \$ (mensual, %)	en \$ (mensual, %)	en \$ (anual, %)	Com. A	a fin de mes	a fin de mes + 1									
Promedios																
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	
2014	786	0,02	1,76	18,01	8,1385	8,1194	8,1808	8,3567	8.065,1	6.762,7	15,474	1,90	21,51	305,7	457,8	
Sep.14	723	0,02	1,63	13,31	8,4318	8,4187	8,4812	8,6674	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	8,4935	8,4800	8,5339	8,6793	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	8,5263	8,5140	8,5549	8,6634	10.192,0	9.172,4	15,555	1,82	18,12	289,9	379,3	
Dic.14	746	0,02	1,72	21,89	8,5630	8,5502	8,6180	8,8097	8.591,5	7.867,5	15,576	1,82	17,80	290,5	378,6	
Ene.15	732	0,02	1,67	22,89	8,6179	8,6025	8,6636	8,8235	8.519,0	7.984,0	15,507	1,80	17,45	285,7	367,4	
Feb.15	685	0,02	1,68	20,79	8,7000	8,6856	8,7466	8,9323	9.298,8	9.028,9	16,613	1,91	16,73	273,8	364,5	
2015																
Feb. 3	727	0,02	1,84	22,04	8,6750	8,6600	8,7840	8,9600	9.022,3	8.434,6	15,854	1,83	17,04	273,0	362,7	
Feb. 4	728	0,02	1,78	22,12	8,6750	8,6620	8,7800	8,9550	8.957,7	8.427,4	16,075	1,85	16,99	273,0	362,7	
Feb. 5	718	0,02	1,80	21,94	8,6750	8,6630	8,7670	8,9450	9.101,8	8.598,5	16,075	1,85	16,87	272,0	360,1	
Feb. 6	709	0,02	1,83	21,94	8,6750	8,6620	8,7700	8,9550	9.008,6	8.618,7	16,742	1,93	16,91	272,0	357,7	
Feb. 9	712	0,02	1,66	22,02	8,6800	8,6650	8,7520	8,9420	9.120,0	8.670,6	16,742	1,93	17,02	272,0	359,6	
Feb. 10	712	0,02	1,83	21,99	8,6850	8,6700	8,7460	8,9410	9.017,0	8.687,7	16,950	1,95	16,98	272,0	356,1	
Feb. 11	715	0,02	1,39	22,65	8,6900	8,6750	8,7500	8,9430	9.118,5	8.820,2	16,737	1,93	16,85	271,0	356,1	
Feb. 12	720	0,02	1,47	22,38	8,6950	8,6790	8,7440	8,9370	9.322,5	8.981,1	16,737	1,92	17,00	274,0	361,5	
Feb. 13	702	0,02	1,40	23,32	8,6950	8,6830	8,7410	8,9350	9.562,2	9.223,6	16,506	1,90	16,82	274,0	364,0	
Feb. 16	702	0,02	1,40	23,32	8,6950	8,6830	8,7410	8,9350	9.562,2	9.223,6	16,506	1,90	16,82	274,0	364,0	
Feb. 17	686	0,02	1,40	23,32	8,6950	8,6830	8,7410	8,9350	9.562,2	9.223,6	16,506	1,90	16,82	274,0	364,0	
Feb. 18	679	0,02	1,75	23,33	8,7100	8,6900	8,7320	8,9210	9.513,2	9.198,1	16,727	1,92	16,86	279,0	365,9	
Feb. 19	668	0,02	1,79	22,13	8,7100	8,6930	8,7280	8,9160	9.388,6	9.197,7	16,727	1,92	16,78	277,0	370,1	
Feb. 20	650	0,02	1,78	19,87	8,7150	8,7010	8,7310	8,9190	9.436,7	9.303,7	17,063	1,96	16,67	278,0	367,2	
Feb. 23	626	0,02	1,80	17,48	8,7200	8,7070	8,7250	8,9100	9.509,6	9.540,2	17,063	1,96	16,66	276,0	367,2	
Feb. 24	633	0,02	1,68	15,74	8,7300	8,7150	8,7290	8,9020	9.644,3	9.644,0	16,925	1,94	16,66	276,0	373,3	
Feb. 25	635	0,02	1,78	15,98	8,7350	8,7220	8,7300	8,9040	9.564,3	9.606,7	16,585	1,90	16,25	276,0	370,3	
Feb. 26	624	0,02	1,79	15,78	8,7350	8,7260	8,7250	8,9050	9.334,8	9.370,7	16,585	1,90	15,96	272,0	376,3	
Feb. 27	618	0,02	1,69	15,27	8,7400	8,7240	8,7243	8,9110	9.601,6	9.606,0	16,900	1,93	15,71	270,0	378,7	
Mar. 2	604	0,02	1,33	22,92	8,7450	8,7310	8,8850	9,0690	9.575,4	9.627,4	16,900	1,93	15,36	265,0	371,6	
Mar. 3	597	0,02	1,80	22,71	8,7500	8,7360	8,8870	9,0750	9.682,1	9.718,1	16,393	1,87	15,73	265,0	370,7	
Mar. 4	586	0,02	1,71	23,04	8,7550	8,7430	8,8940	9,0840	9.668,4	9.775,1	16,335	1,87	15,49	259,0	363,4	
Mar. 5	581	0,02	1,81	23,10	8,7650	8,7470	8,8950	9,0870	9.939,4	10.132,1	16,335	1,86	15,56	259,0	359,8	
Mar. 6	566	0,02	1,73	22,76	8,7700	8,7560	8,8990	9,0940	9.928,7	10.181,0	16,144	1,84	15,92	270,0	359,8	
Mar. 9	561	0,02	1,80	22,72	8,7750	8,7610	8,8840	9,0800	10.051,7	10.397,5	16,859	1,92	15,90	274,0	363,1	
Mar. 10	568	0,02	1,84	22,98	8,7850	8,7680	8,8820	9,0790	9.832,5	10.255,4	16,203	1,84	15,96	274,0	360,1	
Mar. 11	581	0,02	1,69	23,14	8,7900	8,7750	8,8850	9,0760	10.131,9	10.608,6	16,203	1,84	15,69	265,0	363,4	
Mar. 12	580	0,02	1,88	23,57	8,7900	8,7790	8,8830	9,0670	10.098,4	10.628,3	16,203	1,84	15,18	252,0	362,5	
Mar. 13	584	0,02	1,82	23,27	8,7950	8,7830	8,8800	9,0650	10.245,3	10.879,2	16,203	1,84	14,96	250,0	355,8	
Mar. 16	581	0,02	1,38	22,71	8,7950	8,7830	8,8640	9,0500	10.746,7	11.484,6	16,203	1,84	14,62	241,0	356,2	
Mar. 17	586	0,02	1,83	22,59	8,8000	8,7860	8,8560	9,0420	10.987,3	11.761,6	16,408	1,86	14,49	235,0	350,7	
Mar. 18	598	0,02	1,79	21,34	8,8050	8,7910	8,8550	9,0380	11.275,3	11.997,0	16,356	1,86	14,59	235,0	354,6	
Mar. 19	598	0,02	1,88	20,90	8,8100	8,7930	8,8520	9,0310	11.148,5	11.945,6	16,356	1,86	14,50	228,0	353,4	

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...									
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
2014	31.443	358.752	103.812	462.564	72.299	221.490	5.631	32.154	794.138
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
Dic.14	31.443	358.752	103.812	462.564	72.299	221.490	5.631	32.154	794.138
Ene.15	31.452	341.072	106.923	447.995	74.069	252.965	5.986	23.627	804.642
Feb.15	31.470	341.149	105.259	446.408	81.466	272.836	5.917	23.519	830.147
2015									
Ene. 26	31.287	340.321	97.811	438.132	74.307	249.662	6.089	29.633	797.823
Ene. 27	31.300	339.803	99.785	439.588	74.233	249.662	6.091	28.606	798.180
Ene. 28	31.304	339.345	98.427	437.772	74.125	252.965	5.983	28.181	799.026
Ene. 29	31.350	339.720	105.015	444.735	74.221	252.965	5.985	26.670	804.576
Ene. 30	31.452	341.072	106.923	447.995	74.069	252.965	5.986	23.627	804.642
Feb. 2	31.403	343.098	106.287	449.385	74.042	252.965	5.990	21.750	804.133
Feb. 3	31.240	344.274	101.673	445.947	73.864	252.965	5.997	24.821	803.594
Feb. 4	31.239	345.362	104.392	449.754	73.450	256.907	6.229	27.196	813.536
Feb. 5	31.269	346.959	105.000	451.959	73.233	256.907	6.231	26.302	814.632
Feb. 6	31.284	348.572	104.131	452.703	73.140	256.907	6.231	26.427	815.408
Feb. 9	31.291	349.702	104.335	454.037	73.977	256.907	6.230	25.225	816.376
Feb. 10	31.315	349.823	106.065	455.888	74.785	256.839	6.233	22.976	816.720
Feb. 11	31.316	349.051	100.415	449.466	75.464	264.339	6.198	22.593	818.060
Feb. 12	31.353	349.294	97.060	446.354	75.639	264.305	6.202	22.416	814.916
Feb. 13	31.354	349.157	101.121	450.278	76.398	264.271	6.204	19.742	816.893
Feb. 18	31.333	348.176	105.398	453.574	76.670	265.431	5.942	16.918	818.535
Feb. 19	31.344	345.962	105.949	451.911	79.954	265.431	5.947	16.789	820.032
Feb. 20	31.360	343.778	112.159	455.937	80.366	265.431	5.950	16.233	823.916
Feb. 23	31.381	342.046	111.231	453.277	80.672	265.431	5.955	19.964	825.298
Feb. 24	31.403	340.289	109.060	449.349	80.711	265.431	5.959	21.744	823.194
Feb. 25	31.406	339.719	106.115	445.834	80.500	272.836	5.910	19.803	824.883
Feb. 26	31.412	340.214	103.681	443.895	82.592	272.836	5.914	22.562	827.800
Feb. 27	31.470	341.149	105.259	446.408	81.466	272.836	5.917	23.519	830.147
Mar. 2	31.467	342.730	114.826	457.556	81.524	272.836	5.916	12.361	830.193
Mar. 3	31.458	344.175	113.010	457.185	82.383	272.836	5.921	11.444	829.769
Mar. 4	31.449	345.296	108.142	453.438	81.341	277.601	7.323	10.685	830.387
Mar. 5	31.440	347.188	103.732	450.920	81.705	277.601	7.328	12.600	830.154
Mar. 6	31.405	349.011	99.440	448.451	81.817	277.601	7.332	12.101	827.302
Mar. 9	31.395	349.964	104.111	454.075	81.744	271.484	7.339	11.845	826.487
Mar. 10	31.393	349.858	104.444	454.302	82.385	271.484	7.344	10.328	825.843
Mar. 11	31.368	349.065	102.217	451.282	81.131	274.387	8.885	11.212	826.897
Mar. 12	31.380	348.010	106.503	454.513	79.242	274.387	8.891	9.220	826.253
Mar. 13	31.391	346.737	105.482	452.219	79.256	274.387	8.895	11.670	826.427

AGREGADOS MONETARIOS DEL SISTEMA FINANCIERO

(millones)

Depósitos y circulante en pesos y dólares														
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														
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
2014		1.136.904	876.216	807.334	136.932	147.868	150.617	342.691	29.226	8.488	3.269	4.163	1.056	260.688
Sep.14		1.185.931	912.139	842.518	145.415	153.441	161.320	352.722	29.620	8.269	3.184	4.118	967	273.792
Oct.14		1.210.854	936.082	865.904	151.702	162.770	162.019	358.336	31.077	8.275	3.204	4.093	978	274.772
Nov.14		1.233.611	956.121	884.338	155.811	168.948	165.311	361.888	32.380	8.431	3.359	4.072	1.000	277.490
Dic.14		1.292.078	994.736	919.619	161.661	192.408	175.749	356.616	33.184	8.786	3.495	4.096	1.196	297.342
Ene.15		1.311.929	1.000.673	921.771	162.634	168.888	178.903	379.289	32.057	9.172	3.700	4.132	1.340	311.256
Feb.15		1.355.759	1.044.962	964.036	164.165	160.012	179.778	426.897	33.184	9.317	3.998	4.086	1.232	310.796
2015														
Ene. 26		1.310.299	1.004.131	925.342	162.415	178.152	165.796	388.832	30.147	9.131	3.683	4.120	1.328	306.168
Ene. 27		1.309.006	1.003.879	925.193	163.288	175.364	165.677	391.981	28.883	9.119	3.678	4.125	1.316	305.127
Ene. 28		1.311.235	1.006.234	927.646	167.472	172.308	169.677	388.604	29.585	9.105	3.676	4.105	1.324	305.001
Ene. 29		1.350.632	1.044.852	966.318	168.272	169.698	175.236	422.813	30.299	9.097	3.676	4.100	1.321	305.780
Ene. 30		1.353.975	1.045.953	967.429	164.152	158.023	190.368	423.497	31.389	9.089	3.674	4.121	1.294	308.022
Feb. 2		1.348.320	1.037.594	958.873	163.440	152.943	191.595	419.093	31.802	9.102	3.697	4.093	1.312	310.726
Feb. 3		1.343.655	1.032.305	953.462	162.681	149.290	188.672	421.285	31.534	9.104	3.697	4.100	1.307	311.350
Feb. 4		1.353.638	1.041.190	962.493	163.561	155.451	190.488	420.495	32.498	9.085	3.701	4.102	1.282	312.448
Feb. 5		1.353.836	1.039.785	961.173	161.143	149.014	198.022	421.317	31.677	9.075	3.711	4.087	1.277	314.051
Feb. 6		1.351.381	1.035.163	956.785	159.268	146.106	196.426	423.548	31.437	9.049	3.706	4.108	1.235	316.218
Feb. 9		1.348.150	1.030.762	951.575	161.444	144.442	189.314	420.851	35.524	9.139	3.811	4.074	1.254	317.388
Feb. 10		1.348.951	1.033.514	953.427	161.397	151.930	182.401	422.918	34.781	9.237	3.914	4.079	1.244	315.437
Feb. 11		1.353.297	1.039.222	958.368	162.419	160.395	178.407	423.950	33.197	9.320	4.008	4.087	1.225	314.075
Feb. 12		1.353.194	1.040.099	958.388	161.441	161.871	177.490	424.773	32.813	9.415	4.103	4.095	1.217	313.095
Feb. 13		1.351.100	1.038.773	956.333	161.526	157.247	176.035	426.920	34.605	9.495	4.182	4.102	1.211	312.327
Feb. 18		1.350.016	1.039.472	956.971	166.332	160.784	170.753	422.484	36.618	9.494	4.187	4.050	1.257	310.544
Feb. 19		1.347.576	1.039.635	957.179	166.365	160.413	168.466	426.763	35.172	9.485	4.188	4.068	1.229	307.941
Feb. 20		1.354.085	1.046.789	964.453	166.330	165.386	169.124	429.788	33.825	9.463	4.182	4.072	1.209	307.296
Feb. 23		1.355.862	1.049.136	966.862	167.373	170.280	163.677	432.014	33.518	9.449	4.184	4.063	1.202	306.726
Feb. 24		1.356.215	1.050.615	968.290	167.083	170.802	163.127	434.659	32.619	9.446	4.183	4.071	1.192	305.600
Feb. 25		1.362.459	1.057.061	974.806	168.217	172.428	165.858	436.583	31.720	9.431	4.167	4.080	1.184	305.398
Feb. 26		1.382.138	1.076.258	993.919	169.365	181.491	174.562	437.196	31.305	9.436	4.165	4.103	1.168	305.880
Feb. 27		1.389.784	1.081.952	999.298	165.593	169.938	191.584	439.508	32.675	9.474	4.183	4.113	1.178	307.832
Mar. 2		1.386.922	1.076.488	991.719	165.578	185.260	191.879	416.871	32.131	9.709	4.421	4.098	1.190	310.434
Mar. 3		1.383.273	1.072.341	987.497	164.717	179.670	190.565	420.360	32.185	9.712	4.432	4.108	1.172	310.932
Mar. 4		1.383.584	1.071.610	986.252	165.123	175.591	191.320	422.322	31.896	9.763	4.427	4.120	1.216	311.974
Mar. 5		1.379.367	1.065.203	979.611	159.891	166.752	198.779	423.425	30.764	9.785	4.447	4.130	1.208	314.164
Mar. 6		1.374.881	1.057.760	972.182	157.774	159.559	197.710	425.693	31.446	9.774	4.439	4.134	1.201	317.121
Mar. 9		1.369.902	1.051.374	965.900	159.676	159.598	188.221	423.569	34.836	9.756	4.416	4.122	1.218	318.528
Mar. 10		1.369.060	1.052.573	967.188	158.667	163.051	183.988	427.332	34.150	9.738	4.407	4.138	1.193	316.487
Mar. 11		1.371.157	1.056.353	970.983	161.774	166.810	180.469	428.182	33.748	9.729	4.405	4.141	1.183	314.804
Mar. 12		1.375.777	1.062.044	976.891	161.867	170.410	181.237	429.416	33.961	9.700	4.385	4.141	1.174	313.733
Mar. 13		1.371.090	1.058.464	973.286	163.051	167.210	177.215	431.261	34.549	9.698	4.238	4.315	1.145	312.626

* A partir de CTX N° 937, los depósitos en cuenta corriente (\$ y US\$) excluyen a las cuentas a la vista. Porque el BCRA ahora las incluye en la cuenta global: Otros depósitos.

INDICADORES ECONOMICOS MUNDIALES

Fecha	Tipos de cambio						Tasas de interés		Acciones			Oro (Nueva York, us\$/onza)
	DEG	Libra	Euro	Yen	Yuan	Real	Prime	Libor	Nueva York		Tokio	
	(us\$ por unidad)			(unidades por us\$)			(anual, %)		Dow Jones	Nasdaq	Nikkei	
Promedios												
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
2014	1,5147	1,6267	1,3284	105,93	6,1619	2,355	3,25	0,33	16.781,05	4.375,41	15.484,49	1.265,86
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	0,32	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
Dic.14	1,4562	1,5630	1,2306	119,44	6,1904	2,647	3,25	0,34	17.766,24	4.734,47	17.551,66	1.197,83
Ene.15	1,4222	1,5138	1,1604	118,28	6,2184	2,634	3,25	0,36	17.539,05	4.671,33	17.286,23	1.254,92
Feb.15	1,4125	1,5340	1,1351	118,72	6,2520	2,819	3,25	0,38	17.949,11	4.856,24	18.044,41	1.226,35
2015												
Feb. 3	1,4098	1,5157	1,1472	117,91	6,2573	2,694	3,25	0,36	17.666,40	4.727,74	17.335,85	1.260,90
Feb. 4	1,4164	1,5179	1,1332	117,09	6,2472	2,742	3,25	0,36	17.673,02	4.716,70	17.678,74	1.269,20
Feb. 5	1,4156	1,5322	1,1464	117,42	6,2521	2,745	3,25	0,36	17.884,88	4.765,10	17.648,50	1.265,90
Feb. 6	1,4173	1,5245	1,1320	118,96	6,2435	2,782	3,25	0,37	17.824,29	4.744,40	17.648,50	1.234,10
Feb. 9	1,4095	1,5222	1,1330	118,47	6,2467	2,769	3,25	0,38	17.729,21	4.726,01	17.711,93	1.239,90
Feb. 10	1,4076	1,5257	1,1328	119,52	6,2415	2,834	3,25	0,38	17.868,76	4.787,64	17.652,68	1.233,50
Feb. 11	1,4089	1,5340	1,1315	120,09	6,2423	2,869	3,25	0,38	17.862,14	4.801,18	17.652,68	1.219,00
Feb. 12	1,4110	1,5388	1,1397	118,97	6,2450	2,820	3,25	0,38	17.972,38	4.857,61	17.979,72	1.221,10
Feb. 13	1,4155	1,5402	1,1383	118,73	6,2399	2,833	3,25	0,38	18.019,35	4.893,84	17.913,36	1.228,50
Feb. 16	1,4155	1,5363	1,1333	118,32	6,2483	2,829	3,25	0,38	18.019,35	4.893,84	18.004,77	1.230,00
Feb. 17	1,4165	1,5345	1,1400	119,24	6,2546	2,829	3,25	0,38	18.047,58	4.899,27	17.987,09	1.207,80
Feb. 18	1,4136	1,5435	1,1402	118,72	6,2546	2,838	3,25	0,39	18.029,85	4.906,36	18.199,17	1.210,60
Feb. 19	1,4153	1,5424	1,1364	119,00	6,2546	2,866	3,25	0,38	17.985,77	4.924,70	18.333,34	1.207,00
Feb. 20	1,4114	1,5396	1,1378	119,01	6,2546	2,867	3,25	0,39	18.140,44	4.955,97	18.332,30	1.198,80
Feb. 23	1,4106	1,5447	1,1335	118,77	6,2546	2,879	3,25	0,38	18.116,84	4.960,97	18.466,92	1.200,50
Feb. 24	1,4116	1,5467	1,1347	119,02	6,2546	2,834	3,25	0,39	18.209,19	4.968,12	18.603,48	1.199,50
Feb. 25	1,4137	1,5531	1,1367	118,87	6,2596	2,876	3,25	0,38	18.224,57	4.967,14	18.585,20	1.203,40
Feb. 26	1,4142	1,5419	1,1203	119,42	6,2594	2,909	3,25	0,38	18.214,42	4.987,89	18.797,94	1.209,30
Feb. 27	1,4074	1,5432	1,1194	119,66	6,2697	2,840	3,25	0,40	18.132,70	4.963,53	18.797,94	1.213,70
Mar. 2	1,4068	1,5365	1,1184	120,03	6,2730	2,897	3,25	0,40	18.288,63	5.008,10	18.826,88	1.205,90
Mar. 3	1,4035	1,5263	1,1178	119,58	6,2746	2,932	3,25	0,39	18.203,37	4.979,90	18.815,16	1.203,50
Mar. 4	1,4022	1,5258	1,1081	119,71	6,2711	2,977	3,25	0,38	18.096,90	4.967,14	18.703,60	1.200,30
Mar. 5	1,3973	1,5234	1,1019	120,03	6,2663	3,005	3,25	0,38	18.135,72	4.982,81	18.751,84	1.197,50
Mar. 6	1,3920	1,5035	1,0843	120,83	6,2630	3,063	3,25	0,40	17.856,78	4.927,37	18.971,00	1.168,20
Mar. 9	1,3870	1,5096	1,0828	121,20	6,2645	3,120	3,25	0,40	17.995,72	4.941,54	18.790,55	1.166,40
Mar. 10	1,3806	1,5079	1,0706	121,20	6,2625	3,105	3,25	0,40	17.662,94	4.859,79	18.665,11	1.161,00
Mar. 11	1,3752	1,4931	1,0546	121,53	6,2633	3,132	3,25	0,40	17.635,39	4.849,94	18.723,52	1.154,50
Mar. 12	1,3764	1,4876	1,0612	121,41	6,2634	3,159	3,25	0,40	17.895,22	4.893,29	18.991,11	1.152,80
Mar. 13	1,3709	1,4743	1,0492	121,41	6,2605	3,250	3,25	0,40	17.749,31	4.871,76	19.254,25	1.158,40
Mar. 16	1,3692	1,4815	1,0556	121,43	6,2630	3,245	3,25	0,40	17.977,42	4.929,51	19.246,06	1.153,80
Mar. 17	1,3725	1,4764	1,0610	121,41	6,2500	3,246	3,25	0,41	17.849,08	4.937,43	19.437,00	1.148,80
Mar. 18	1,3707	1,4953	1,0847	120,22	6,2299	3,214	3,25	0,41	18.076,19	4.982,83	19.544,48	1.166,90
Mar. 19	1,3782	1,4761	1,0667	120,83	6,1965	3,288	3,25	0,39	17.959,03	4.992,38	19.556,46	1.170,20