

La “newsletter” de Juan Carlos de Pablo

COMO LO VEO

Dominados por la política y con el cambio de gobierno cada vez más cerca, nos hemos acostumbrado a vivir en estancamiento (o leve recesión), inflación, menor empleo, etc. ¿Así hasta el 10.XII.15? No hay cómo saberlo, pero cabe esperar que el actual gobierno no adopte ninguna iniciativa. ¿Cómo sigue esto, después? Va de la política a la economía, así que calma.

CLAVES

- ♦ ANSES paga 6,3 M. de jubilaciones, 1,5 M. de pensiones no contributivas, 5,1 M. de asignaciones familiares y 3,6 M. de asignaciones universales por hijo. ¿Y?
- ♦ La denuncia formulada por el fiscal Alberto Nisman entró en una vía muerta.
- ♦ Según INDEC, “reactivación” de la actividad económica general en febrero; “recesión” industrial en marzo.
- ♦ Otra vez las cenizas sobre Villa la Angostura. Aparentemente, mucho menos que hace algunos años.

ME PREGUNTO

Quienes magnifican el poder de Cristina Fernández de Kirchner en el próximo gobierno, ¿realmente lo creen o hablan “error tipo I, error tipo II?”.

SEMAFOROS

ROJO

- ⊗ Escrutinio de las PASO en Santa Fe, un papelón.

AMARILLO



VERDE

- ⊙ Por unanimidad, la Corte Suprema de Justicia frenó la iniciativa oficial de cubrir vacantes con conjuces.

EN ESTA ENTREGA

- ♦ Como lo veo
- ♦ Endeudamiento, ¿bueno o malo?
- ♦ Equilibrio comercial, iguales términos del intercambio
- ♦ Grecia: eppur si muove
- ♦ Drama inmigrantes: ¿problema de quién?
- ♦ A la memoria de Getulio Ernesto Steinbach
- ♦ Herbert Joseph Davenport

DEL “PENGUIN DICTIONARY OF MODERN HUMOROUS QUOTATIONS”

“Es un distinguido hombre de letras. Trabaja en el Correo”. Max Kauffmann.

COMO LO VEO

“Hay que haber vivido mucho tiempo en medio de los partidos y dentro del torbellino mismo en que ellos se mueven, para comprender hasta qué punto los hombres se empujan mutuamente más allá de sus propios designios y cómo el destino de este mundo marcha por efecto de los deseos de todos los que lo forjan, como la cometa que se eleva por la acción contraria del viento y de la cuerda”.

(Fuente: de Tocqueville, A.: Recuerdos de la Revolución de 1848, Claridad, 2015. Escrito originalmente en 1850).

Dominados por la política y con el cambio de gobierno cada vez más cerca, nos hemos acostumbrado a vivir en estancamiento (o leve recesión), inflación, menor empleo, etc. ¿Así hasta el 10.XII.15? No hay cómo saberlo, pero cabe esperar que el actual gobierno no adopte ninguna iniciativa. ¿Cómo sigue esto, después? Va de la política a la economía, así que calma.

Situación económica hasta las elecciones, según los deseos de los políticos

Es comprensible. Los políticos de la oposición “rezan” para que la situación económica empeore, de aquí a las elecciones; los políticos del oficialismo rezan para que ocurra lo contrario.

Unos y otros consultan a “los economistas”, encontrando las respuestas más variadas (en parte porque no se sabe, en parte porque algunos colegas racionalizan lo que los líderes políticos quieren escuchar).

Contexto no hace pronósticos, sino que ayuda a adoptar decisiones. No los hace no por maldad, sino porque dependen de cosas que todavía no ocurrieron. Los colegas tampoco hacen pronósticos, hacen conjeturas condicionadas, que no es lo mismo.

No estamos en una nebulosa total, sino en un contexto de fin de período, con fuertes problemas de credibilidad, donde las autoridades no hacen nada, y si tienen que hacer algo piensan en la coyuntura más inmediata. Lo que terminarán haciendo no lo saben ni ellos, porque dependerá de las circunstancias.

PASO provinciales y la ley de los pequeños números

No hay que hacer una “teoría” del último número; hay que registrarlo, otorgándole –en economía al menos- más valor que a los números más lejanos.

Cada resultado de las PASO de alguna provincia, como cada encuesta, nos hace pasar del pesimismo extremo a la euforia incontenible. Ni una cosa, ni la otra.

Recuerde que el calendario electoral (10 de junio, alianzas; 22 de junio, listas; 9 de agosto, PASO; 25 de octubre primera vuelta y 24 de noviembre segunda vuelta) generará información relevante, despejando el “campo operatorio”. Ejemplos: el 10 de junio sabremos si “sólo PRO-UCR” o también algunos más; el 22 de junio sabremos si “Máximo sí, o máximo no”, etc.

Mi querida Angostura, otra vez cubierta de cenizas

Desde hace más de una década, cada primera quincena de febrero vivo en Angostura con mi esposa y algunos familiares. Por eso sigo con particular atención las cenizas que han vuelto a caer, ahora generadas por el volcán Calbuco.

Según mis amigos que viven allí, se llenaron de miedo, pero a partir del viernes se tranquilizaron. Parecería (crucemos los dedos) que no se repetirá la tragedia de 2011. Ojalá.

¿Y entonces?

Si quiere entender, para armar su cabeza y adoptar decisiones, razone de la política a la economía.

En el plano político la información relevante aparecerá con el correr del tiempo, así que calma. Antes de las alianzas y de las listas de candidatos, lo único que hay son infinitas conjeturas. No sirve para decidir.

Así que calma. Ya bastante tenemos con el día a día.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.342; Abril 27, 2015.

ENDEUDAMIENTO, ¿BUENO O MALO?

La semana pasada, emitiendo Bonar 24, el gobierno consiguió u\$s 1.415 M., a 10 años, pagando 9% anual de interés. El título se vendió a u\$s 105, u\$s 2 por encima del valor de mercado. Al tiempo que YPF consiguió u\$s 1.500 M., también a 10 años, pagando 8,62% anual de interés.

Dejemos de lado las chicanas políticas, de un lado y del otro, para concentrarnos en la esencia.

El dinero es fungible, de manera que no tiene sentido plantear cuál será el destino específico de los fondos.

Sí hay que enfatizar, porque no apareció con la suficiente claridad en los medios masivos de comunicación, que además de las divisas necesarias para financiar las importaciones y las compras para atesorar, en octubre próximo habrá un vencimiento de Bonar 15, de algo así como u\$s 5.000 M.

Una interpretación directa sería que el Poder Ejecutivo está intentando pagar el vencimiento con bonos, pero no de manera directa o compulsiva, sino yendo “al mercado” a buscar fondos con los cuales pagará el vencimiento, y que quienes reciban los fondos decidan qué hacer con ellos.

Si esto fuera así, de no haberlos conseguido hubiera tenido que utilizar más fondos del swap chino, restringido más la venta de dólares para importar mercaderías, o frenar las ventas para atesorar (o comprar divisas en el segmento blanco del mercado de cambios, para venderlas en el segmento azul).

La comparación de las tasas de interés que paga Argentina, con respecto a las que pagan otros países, más allá de resultar ofensiva y peyorativa (los inversores no comparan “los países” sino la probabilidad de cobrar, que no siempre es lo mismo), sirve para entender el costo de hacer “chistes” y tener luego que pagar las consecuencias.

Un inversor (nacional o extranjero), frente a la propuesta del actual gobierno argentino, de vender un bono a 10 años razona así: “a este gobierno le queda medio año. El próximo será mejor que éste, así que podrá emitir deuda pagando, digamos, 4% anual de tasa de interés. Me conviene aguantar lo que pueda hacerme el actual, durante 6 meses, porque durante 9 años y

medio cobraré una tasa de interés que dentro de poco tiempo, en Argentina, no podré conseguir”.

¡Animo!

POSDATA. Si el próximo gobierno es creíble, y puede endeudarse a tasas de interés menores a las planteadas en estas líneas, muchos estarán contentos y yo –en cuanto contribuyente impositivo- me agarraré la cabeza. Porque la presión a las próximas autoridades, de que en vez de ajustar en el plano fiscal, financie todos los ítems del actual nivel del gasto público con endeudamiento, en la historia argentina aparece como una presión imposible de resistir. Y volveremos a pagar las consecuencias.

CONTEXTO; Entrega N° 1.342; Abril 27, 2015.

EQUILIBRIO COMERCIAL, IGUALES TERMINOS DEL INTERCAMBIO

En marzo pasado Argentina exportó mercaderías por valor de u\$s 5.037 M., e importó por valor de u\$s 4.994 M. Por lo cual tuvo un superávit comercial de u\$s 43 M. Uno de los cuadros que acompañan a estas líneas pone esta información en perspectiva.

Con respecto a marzo de 2014 el valor de las exportaciones cayó 4,1%, el de las importaciones disminuyó 4,2%, en tanto que el del superávit comercial aumentó 2,4%.

Comparando los 3 primeros meses del año pasado y del presente, el valor de las exportaciones cayó 15,6%, el de las importaciones disminuyó 16,1%, en tanto que el del superávit comercial subió 39,7%.

Aunque a velocidades menores que en los meses anteriores, continúa la contracción del comercio exterior.

El otro cuadro que acompaña estas líneas muestra la evolución de los términos del intercambio. Tanto la comparación interanual, como la correspondiente a los primeros trimestres de 2014 y de 2015, muestran constancia en la relación entre los precios en moneda extranjera de los productos de exportación e importación. Con fuertes caídas en ambos rubros, principalmente en el rubro energía.

La negativa, por parte del ministro de economía, de la existencia del “cepo” cambiario, no merita más que un párrafo. Que para comprar divisas para importar mercaderías sea necesario, no solamente tener suficiente cantidad de pesos sino también una DJAI, y para comprar dólares para atesorar es imprescindible la “bendición” de la AFIP, muestra que el mercado de cambios no está liberalizado. A las restricciones las podemos denominar cepo, jarrón o turrón de maní; pero que existen, existen.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.342; Abril 27, 2015.

BALANCE COMERCIAL

Período	Expor- taciones (millones de u\$s)	Impor- taciones (millones de u\$s)	Saldo	Saldo (% de ex- portac.)	Expor- taciones (var. anuales, en %)	Impor- taciones (var. anuales, en %)	Saldo
2001	26.634,8	20.320,2	6.314,6	23,7	0,9	-19,5	442,0
2002	25.709,0	8.991,0	16.718,0	65,0	-3,5	-55,8	164,8
2003	29.565,0	13.834,0	15.731,0	53,2	15,0	53,9	-5,9
2004	34.550,0	22.447,0	12.103,0	35,0	16,9	62,3	-23,1
2005	40.352,0	28.689,0	11.663,0	28,9	16,8	27,8	-3,6
2006	46.459,0	34.151,0	12.308,0	26,5	15,1	19,0	5,5
2007	55.779,0	44.708,0	11.071,0	19,8	20,1	30,9	-10,1
2008	70.023,0	57.423,0	12.600,0	18,0	25,5	28,4	13,8
2009	55.668,0	38.780,0	16.888,0	30,3	-20,5	-32,5	34,0
2010	68.133,0	56.503,0	11.630,0	17,1	22,4	45,7	-31,1
2011	83.951,0	73.938,0	10.013,0	11,9	23,2	30,9	-13,9
2012	80.927,0	68.508,0	12.419,0	15,3	-3,6	-7,3	24,0
2013	81.660,0	73.657,0	8.003,0	9,8	0,9	7,5	-35,6
2014	71.936,0	65.249,0	6.687,0	9,3	-11,9	-11,4	-16,4
Ene.13	5.572,0	5.358,0	214,0	3,8	-0,9	0,0	-20,1
Feb.	5.649,0	5.175,0	474,0	8,4	-5,9	8,8	-62,0
Mar.	6.245,0	5.434,0	811,0	13,0	0,8	4,5	-18,7
Abr.	7.372,0	6.378,0	994,0	13,5	9,8	31,2	-46,4
May.	8.501,0	7.063,0	1.438,0	16,9	14,6	16,9	4,4
Jun.	7.583,0	6.368,0	1.215,0	16,0	8,2	4,4	33,5
Jul.	7.398,0	7.022,0	376,0	5,1	-3,2	10,3	-70,6
Ago.	7.474,0	7.107,0	367,0	4,9	-2,9	12,6	-73,6
Set.	6.846,0	6.130,0	716,0	10,5	0,8	3,8	-19,4
Oct.	7.144,0	6.550,0	594,0	8,3	3,8	3,7	4,8
Nov.	6.609,0	5.912,0	697,0	10,5	-0,5	1,4	-14,1
Dic.	5.267,0	5.160,0	107,0	2,0	-16,3	-5,5	-87,2
Ene.14	5.231,0	5.196,0	35,0	0,7	-6,1	-3,0	-83,6
Feb.	5.393,0	5.349,0	44,0	0,8	-4,5	3,4	-90,7
Mar.	5.253,0	5.211,0	42,0	0,8	-15,9	-4,1	-94,8
Abr.	6.398,0	5.472,0	926,0	14,5	-13,2	-14,2	-6,8
May.	7.117,0	5.858,0	1.259,0	17,7	-16,3	-17,1	-12,4
Jun.	7.387,0	6.008,0	1.379,0	18,7	-2,6	-5,7	13,5
Jul.	6.723,0	5.920,0	803,0	11,9	-9,1	-15,7	113,6
Ago.	6.599,0	5.700,0	899,0	13,6	-11,7	-19,8	145,0
Set.	6.016,0	5.612,0	404,0	6,7	-12,1	-8,5	-43,6
Oct.	5.967,0	5.606,0	361,0	6,0	-16,5	-14,4	-39,2
Nov.	5.279,0	4.818,0	461,0	8,7	-20,1	-18,5	-33,9
Dic.	4.573,0	4.499,0	74,0	1,6	-13,2	-12,8	-30,8
Ene.15	4.294,0	4.221,0	73,0	1,7	-17,9	-18,8	108,6
Feb.	4.064,0	4.011,0	53,0	1,3	-24,6	-25,0	20,5
Mar.	5.037,0	4.994,0	43,0	0,9	-4,1	-4,2	2,4
(variaciones anuales, en %)							
IT15/IT14	-15,6	-16,1	39,7				

CONTEXTO; Entrega N° 1.342; Abril 27, 2015.

COMERCIO EXTERIOR: VALORES, PRECIOS Y CANTIDADES

(variaciones, en %)

Rubros y usos	Mar 2015/mar 2014			3 meses 2012/3 meses 2014		
	valor	precio	cantidad	valor	precio	cantidad
EXPORTACION	-5	-14	11	-16	-12	-4
Productos primarios	6	-12	21	0	-11	12
Manufacturas origen agropecuario	4	-18	27	-10	-15	6
Manufacturas origen industrial	1	-2	3	-17	0	-17
Combustibles y energía	-61	-47	-27	-58	-52	-12
IMPORTACION	-4	-15	13	-16	-11	-6
Bienes de capital	38	-1	39	8	-2	10
Bienes intermedios	3	-12	17	-3	-10	8
Combustibles y lubricantes	-54	-38	-26	-58	-37	-33
Piezas y accesorios bienes capital	-11	6	-16	-22	7	-27
Bienes de consumo, incluido autos	13	-7	22	-4	-7	3
Vehículos automotores de pasajeros	16	0	16	-37	-1	-36

Rubros y usos	Feb 2015/feb 2014			2 meses 2012/2 meses 2014		
	valor	precio	cantidad	valor	precio	cantidad
EXPORTACION	-5	-14	11	-16	-12	-4
Productos primarios	6	-12	21	0	-11	12
Manufacturas origen agropecuario	4	-18	27	-10	-15	6
Manufacturas origen industrial	1	-2	3	-17	0	-17
Combustibles y energía	-61	-47	-27	-58	-52	-12
IMPORTACION	-4	-15	13	-16	-11	-6
Bienes de capital	38	-1	39	8	-2	10
Vehículos automotores de pasajeros	16	0	16	-37	-1	-36
Bienes de consumo, incluido autos	13	-7	22	-4	-7	3
Bienes intermedios	3	-12	17	-3	-10	8
Piezas y accesorios bienes capital	-11	6	-16	-22	7	-27
Combustibles y lubricantes	-54	-38	-26	-58	-37	-33

CONTEXTO; Entrega N° 1.342; Abril 27, 2015.

GRECIA: EPPUR SI MUOVE

Hecho 1: las autoridades griegas y las de la Unión Europea siguen conversando, porque parecería que más allá de las diferencias nadie quiere “que la sangre llegue al río”.

Hecho 2: el stock de depósitos del sistema financiero griego sigue cayendo, y el Poder Ejecutivo de dicho país acaba de reunir en una sola cuenta todos los saldos de las cuentas de los organismos públicos. Lo que, hace unas décadas, en Argentina se denominaba Fondo unificado.

¿Cuál es la realidad? Ambas.

El análisis debe enfatizar que mientras, en lógica diplomática y política, convendría que el asunto siguiera así hasta el infinito (hecho 1), en lógica económica hay que tomar decisiones porque –en tanto unidades económicas- los griegos las están adoptando (hecho 2).

Cada vez que se advierte un desequilibrio que espontáneamente no se corrige, comienza el análisis del catálogo de las posibilidades de modificación de la política económica. El mundo de lo posible es demasiado amplio para que lo pueda analizar **Contexto**, que además no es un especialista en economía griega.

Pero como entusiasta de mirar la economía a través de los procesos decisorios concatenados, la simultánea existencia de los hechos 1 y 2 sugiere que “algo” va a ocurrir.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.342; Abril 27, 2015.

DRAMA INMIGRANTES: ¿PROBLEMA DE QUIEN?

Que en un solo naufragio hayan muerto ahogados alrededor de 700 seres humanos, tratando de cruzar el Mediterráneo “como sea”, precipitó una reunión de los países europeos.

Claro que el problema no comenzó ayer. Hace algún tiempo el Papa Francisco fue a la isla de Lampedusa, para testimoniar que los africanos que están allí estacionados, tratando de llegar a Europa, también son seres humanos.

La semana pasada La Nación publicó un mapa de África, que documentó el problema de manera dramática. Mostró que los africanos que intentan huir de sus países no sólo viven en la costa del norte de África, sino que también habitan países bien alejados del mar. Teniendo que hacer una larga travesía terrestre, no precisamente en una combi con aire acondicionado.

¿A quién se le ocurre subirse a una embarcación que no tiene un mínimo de seguridad, y donde encima podés terminar en el agua por una disputa religiosa? El otro día alguien contestó este interrogante de manera contundente: “en el cruce me jugaré la vida un día. En Alepo, donde vivo, me la juego todos los días”.

Un horror humano, por donde se lo mire.

Los ojos de la gente sensible se dirigen a los dirigentes europeos.

Quien vive lejos, y tiene más corazón que cabeza, sugiere que los europeos reciban con los brazos abiertos a los millones de africanos que desean mudar de continente. Con ojos de un napolitano, o un siciliano, la cuestión no es tan sencilla.

Contexto no es un experto en la cuestión, pero destaca con asombro que nadie apunta con su dedo a los líderes de los países de los cuales la población quiere huir. Antes de pegarle a los italianos por su egoísmo, ¿no deberíamos pegarle a quienes, en países como Libia, están causando este horror?

Si África se vaciara, ¿quién la ocuparía?

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.342; Abril 27, 2015.

A LA MEMORIA DE GETULIO ERNESTO STEINBACH

Cuando se habla de las batallas se cita a los generales mucho más que a los sargentos, excepto en el caso del sargento Cabral.

Cuando se habla de las escuelas se cita a los maestros mucho más que a los porteros, como si mi escuela primaria hubiera podido funcionar sin la crucial colaboración del señor Marín.

De todo esto me estaba acordando el martes pasado, cuando me enteré del fallecimiento de Getulio Ernesto Steinbach, durante décadas factotum operativo del Instituto para el Desarrollo Económico y Social (IDES).

Quienes desarrollaron actividades en la institución deben tener miles de anécdotas que ilustran la afirmación planteada en el párrafo anterior. Al respecto sólo puedo agregar lo que dije en mis memorias (de Pablo, J. C.: Apuntes a mitad de camino, Macchi, 1995), en mi carácter de economista que no se cansaba de escribir monografías técnicas, y luego tenía que luchar para que se publicaran.

“Registro las crecientes dificultades de aparición, cuando no la desaparición lisa y llana, de muchas de las revistas técnicas de Argentina. La "época de oro" de Económica, bajo la dirección de Héctor Luis Diéguez y Horacio Núñez Miñana, comenzó en 1968 y terminó a comienzos de 1973; y dejaron de aparecer las revistas que publicaban las universidades nacionales, como las de Córdoba, Mendoza y Bahía Blanca¹. El contraejemplo, un verdadero ejemplo, es Desarrollo económico, revista interdisciplinaria que lamentablemente publica cada vez menos artículos de economía. Tengo la impresión de que Getulio Steinbach, desde hace muchísimos años secretario de redacción del trimestrario, no es ajeno al `milagro´”.

¹ Más tarde las de Córdoba y Bahía Blanca volvieron a publicarse.

HERBERT JOSEPH DAVENPORT

(1861 - 1931)

Nació en Wilmington, Vermont, Estados Unidos. Su padre era un destacado abogado. “Heredó de su progenitor un marcado individualismo” (Spiegel, 1975).

Estudió en la Universidad de South Dakota, en la escuela de derecho de Harvard, y en las universidades de Leipzig, París y Chicago, donde se doctoró en 1896. “Medio en broma, afirmaba que se había decidido a estudiar economía porque estaba convencido de que algo andaba mal en el socialismo, y quería averiguar qué era” (Spiegel, 1975).

“Comenzó su carrera profesional cuando tenía 41 años, luego de haber sido un especulador en tierras (primero exitoso, que luego quebró durante el Pánico de 1893), profesor y rector en escuelas secundarias” (Samuels, 1987). Enseñó en Chicago, entre 1902 y 1908; Missouri, entre 1908 y 1916; y Cornell, entre 1916 y 1929.

“Fue un hombre de una gran lealtad personal, en consonancia con la compleja naturaleza de su posición dentro del pensamiento económico americano. Le dedicó Valor y distribución a James Laurence Laughlin, el más honrado de los economistas. Cuando en 1920 le ofrecieron la presidencia de la Asociación Americana de Economía (AEA), dudó en aceptar porque todavía no se la habían ofrecido a Laughlin (que ocupara la presidencia de la AEA, scandalizó a no pocos de sus colegas)” (Spiegel, 1975).

¿Por qué los economistas nos acordamos de Davenport? “Porque fue importante como teórico y como profesor... Nunca aprendió a analizar los problemas económicos en términos matemáticos, aún aquellos en los cuales era bajo el nivel técnico requerido... Le gustaba jugar con las ideas y las palabras, por lo que sus textos no son siempre fáciles de comprender” (Knight, 1931).

Autor de varios libros de texto (Bosquejo de la teoría económica, publicado en 1896; Valor y distribución, 1908; Economía de la empresa, 1913 y La economía de Alfred Marshall, publicado póstumamente, en 1935), también publicó numerosos artículos en revistas técnicas. “Valor y distribución critica el pensamiento económico, desde el período clásico hasta comienzos del siglo XX... En Economía de la empresa utilizó un enfoque subjetivista, al

tiempo que purgó la teoría de juicios de valor... Le dio particular importancia al rol del empresario... Merece ser reconocido por haber contribuido a la teoría austriaca del valor y el costo” (Gunning, 2006).

“Para él la teoría de los mercados incluye a todo aquello que puede tener un precio, y que involucre la acción humana, por ejemplo la polución y el comportamiento criminal... Recomendó no partir de la teoría pura sino de la economía de mercado, como se la observa en la práctica... En macroeconomía su contribución más importante fue una teoría del capital basada en fondos prestables” (Gunning, 2006).

“Era un reformador, más que un economista analítico, que pretendía introducir el ‘individualismo valiente’, contrario al socialismo de Estado que dominaba las tendencias radicales en su época” (Knight, 1931). “Economista inspirador, aunque iconoclasta,... aunque discrepaba con su amigo Thorstein Veblen sobre cuestiones centrales, su trabajo refleja la crítica de Veblen a la teoría tradicional, y a la economía de mercado” (Samuels, 1987). “Veblen lo consideró uno de sus alumnos más sobresalientes, sólo inferior a Wesley Clair Mitchell... Davenport aconsejaba a sus alumnos seguir el curso de Veblen, que él consideraba como un prólogo a su propia obra... A su manera, fue un crítico de la civilización de los negocios tan mordaz como Veblen” (Spiegel, 1975). “Combinaba su admiración casi ferviente por Veblen, con una fuerte dedicación personal al trabajo conspicuamente conservador y ‘sólido’” (Knight, 1931).

“Estaba convencido del carácter relativo de la mayoría de las doctrinas económicas, pero su preocupación no era institucional. En lugar de ocuparse de las instituciones, se dedicó a desarrollar una teoría que arrojase luz sobre el ambiente económico en el que él mismo se hallaba, teoría que deseaba libre de las tendencias moralizantes y psicologizantes características del pensamiento de Alfred Marshall y los austriacos... Buscaba una ciencia que estudiara los fenómenos desde el punto de vista del precio... y ‘que no fuese un sistema de apologética, el credo de los reaccionarios, una defensa del privilegio, un jarabe para el alivio de las penas de la sociedad, o una declaración farisaica de la rectitud de las cosas como son’” (Spiegel, 1975). Paul Anthony Samuelson cita a menudo esta afirmación de Davenport.

“Contribuyó a reformular la microeconomía, de una teoría absolutista del valor a una relativista teoría de los precios... [Para él] si bien existen las fuerzas reales de la economía, los precios no reflejan más que la oferta y la demanda, agregando que los precios no se determinaban por el margen, sino en el margen... Fue uno de los que introdujo la noción de costo de oportunidad, y desarrolló una teoría de la distribución del ingreso basada en los precios” (Samuels, 1987). También “planteó una de las mejores explicaciones de la expansión múltiple del crédito a través del sistema bancario” (Spiegel, 1975).

“Como profesor era un radical. Creía en la educación como una actividad creativa por parte de los estudiantes, y aborrecía las clases magistrales, aunque le gustaba la retórica y la dialéctica, y frente a una clase podía impresionar y hasta conmover. Tenía además el coraje que le falta a la mayoría de los profesores, porque podía quedarse callado delante de los alumnos, hasta que alguien que no fuera él comenzara la discusión, aunque fuera de manera irrelevante. Era un gran profesor” (Knight, 1931).

“No hay razón por la cual el análisis económico debe ser monopolizado por los reaccionarios”, afirmó Davenport. Toda mi vida llevé esta idea en mi corazón, y le pido que le preste gran consideración”, afirmó Samuelson (1970) al finalizar su conferencia Nobel.

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

Gunning, P. (2006): “Davenport, Herbert Joseph”, en Emmett, R. B.: The biographical dictionary of american economists, Thoemmes.

Knight, F. H. (1931): “Davenport, Herbert Joseph”, Encyclopedia of the social sciences, Macmillan.

Samuels, W. J. (1987): "Davenport, Herbert Joseph", The new palgrave. A dictionary of economics, Macmillan.

Samuelson, P. A. (1970): "Maximum principles in analytical economics", reproducida en Collected Scientific Papers, volumen 3, The mit press, 1972.

Spiegel, H. W. (1975): "Davenport, Herbert J.", Enciclopedia internacional de las ciencias sociales, Aguilar.

INDICADORES ECONOMICOS DE ARGENTINA

Fecha	Riesgo País EMBI+ (puntos básicos)	Tasas de Interés			Dólar				Acciones		Carne		Granos	Soja	Soja
		Encuesta BCRA		Call	Presente	refer.	futuro		Indice	Indice	(\$	(us\$/	(us\$/	(us\$	(us\$
		Caja	P. fijo	bancos	Libre	BCRA	Rofex*		Merval	Merval	por	por	quin-	neto	en
		ahorro	7 a 59 d.	tasa fija	(\$ por	(\$ por	(\$ por	(\$ por	(Líder)	(Argen-	kilo)	kilo)	tal)	retenc.	Chicago
		en \$	en \$	en \$	us\$)	us\$)	us\$)	us\$)						/tn)	/tn)
		(mensual, %)	(anual, %)			Com. A	a fin de	a fin de							
						3.500	mes	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
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
Mar.15	593	0,02	1,76	20,91	8,7945	8,7800	8,8613	9,0427	10.526,7	11.015,8	16,570	1,88	14,98	244,3	359,6
2015															
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
Mar. 20	604	0,02	1,81	19,11	8,8100	8,7960	8,8430	9,0150	11.374,5	12.141,9	16,720	1,90	14,46	228,0	357,8
Mar. 23	602	0,02	1,81	19,11	8,8100	8,7960	8,8430	9,0150	11.374,5	12.141,9	16,720	1,90	14,46	228,0	361,4
Mar. 24	608	0,02	1,81	19,11	8,8100	8,7960	8,8430	9,0150	11.374,5	12.141,9	16,720	1,90	14,46	228,0	360,7
Mar. 25	608	0,02	1,76	18,19	8,8150	8,8020	8,8280	8,9900	11.166,2	11.725,3	17,141	1,94	14,57	228,0	359,6
Mar. 26	595	0,02	1,83	17,53	8,8200	8,8040	8,8240	8,9870	10.530,2	10.961,1	17,141	1,94	14,47	225,0	358,1
Mar. 27	612	0,02	1,82	17,33	8,8200	8,8090	8,8240	8,9920	10.663,5	11.158,9	17,117	1,94	14,37	222,0	355,4
Mar. 30	620	0,02	1,69	18,27	8,8300	8,8090	8,8220	8,9910	10.955,7	11.442,5	16,942	1,92	14,37	222,0	355,6
Mar. 31	629	0,02	1,84	13,56	8,8350	8,8160	8,8197	8,9980	10.837,2	11.242,9	16,942	1,92	14,37	222,0	357,6
Abr. 1	628	0,02	1,74	23,57	8,8400	8,8200	8,9760	9,1420	11.071,7	11.410,4	16,942	1,92	14,48	223,0	357,6
Abr. 2	618	0,02	1,74	23,57	8,8400	8,8260	8,9760	9,1420	11.071,7	11.410,4	16,942	1,92	14,48	223,0	357,6
Abr. 3	625	0,02	1,74	23,57	8,8400	8,8260	8,9760	9,1420	11.071,7	11.410,4	16,942	1,92	14,48	223,0	357,6
Abr. 6	610	0,02	1,73	22,85	8,8450	8,8300	8,9420	9,0940	11.439,0	11.617,5	17,238	1,95	14,46	219,0	359,5
Abr. 7	609	0,02	1,82	22,17	8,8500	8,8340	8,9410	9,0920	11.410,1	11.491,5	16,918	1,91	14,43	218,0	356,8
Abr. 8	588	0,02	1,81	20,61	8,8550	8,8390	8,9390	9,0910	11.275,0	11.387,9	16,382	1,85	14,43	215,0	357,0
Abr. 9	574	0,02	1,84	19,51	8,8550	8,8440	8,9380	9,0900	11.509,5	11.380,6	16,382	1,85	14,47	213,0	350,4
Abr. 10	568	0,02	1,67	19,38	8,8600	8,8480	8,9330	9,0850	11.686,6	11.557,1	16,747	1,89	14,49	214,0	349,6
Abr. 13	574	0,02	1,79	19,93	8,8700	8,8540	8,9280	9,0790	11.678,5	11.392,4	16,747	1,89	14,48	214,0	348,6
Abr. 14	583	0,02	1,75	20,14	8,8700	8,8580	8,9290	9,0670	11.914,1	11.451,0	16,807	1,89	14,55	217,0	352,8
Abr. 15	590	0,02	1,76	19,75	8,8800	8,8640	8,9320	9,0660	12.129,1	11.350,3	16,249	1,83	14,69	219,0	354,6
Abr. 16	602	0,02	1,28	18,06	8,8800	8,8670	8,9310	9,0660	12.065,9	11.293,6	16,249	1,83	14,67	219,0	355,0
Abr. 17	619	0,02	1,83	15,42	8,8800	8,8670	8,9260	9,0640	11.920,1	11.139,8	16,313	1,84	15,00	219,5	356,0
Abr. 20	617	0,02	1,78	15,33	8,8800	8,8690	8,9170	9,0570	11.659,9	10.823,4	16,313	1,84	15,10	222,0	359,2
Abr. 21	620	0,02	1,83	14,81	8,8850	8,8730	8,9170	9,0570	11.296,1	10.552,4	16,008	1,80	15,48	221,0	358,4
Abr. 22	617	0,02	1,81	14,55	8,8900	8,8770	8,9160	9,0530	11.687,6	10.862,1	16,146	1,82	15,25	219,0	356,6
Abr. 23	619	0,02	1,85	14,32	8,8950	8,8820	8,9130	9,0520	12.205,3	11.191,1	16,146	1,82	15,48	220,0	359,5

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
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	272.955	5.917	23.519	830.266
Mar.15	31.490	350.338	90.016	440.354	74.229	263.483	11.732	33.606	823.404
2015									
Feb. 26	31.412	340.214	103.681	443.895	82.592	272.955	5.914	22.562	827.919
Feb. 27	31.470	341.149	105.259	446.408	81.466	272.955	5.917	23.519	830.266
Mar. 2	31.467	342.730	114.826	457.556	81.524	272.955	5.916	12.361	830.313
Mar. 3	31.458	344.175	113.010	457.185	82.383	272.955	5.921	11.444	829.888
Mar. 4	31.449	345.296	108.142	453.438	81.341	277.720	7.323	10.685	830.507
Mar. 5	31.440	347.188	103.732	450.920	81.705	277.720	7.328	12.600	830.273
Mar. 6	31.405	349.011	99.440	448.451	81.817	277.720	7.332	12.101	827.421
Mar. 9	31.395	349.964	104.111	454.075	81.744	271.603	7.339	11.845	826.606
Mar. 10	31.393	349.858	104.444	454.302	82.385	271.603	7.344	10.328	825.962
Mar. 11	31.368	349.065	102.217	451.282	81.131	274.506	8.885	11.212	827.016
Mar. 12	31.380	348.010	106.503	454.513	79.242	274.506	8.891	9.220	826.373
Mar. 13	31.391	346.737	105.482	452.219	79.256	274.506	8.895	11.670	826.547
Mar. 16	31.428	345.731	112.303	458.034	79.864	272.587	8.900	13.974	833.359
Mar. 17	31.419	344.543	110.323	454.866	80.594	272.581	8.900	15.788	832.729
Mar. 18	31.423	343.335	112.640	455.975	78.891	274.052	10.743	14.197	833.859
Mar. 19	31.431	343.442	113.076	456.518	78.942	274.052	10.750	14.184	834.447
Mar. 20	31.441	343.724	117.118	460.842	78.841	265.196	10.753	14.883	830.515
Mar. 25	31.457	344.039	120.248	464.287	73.325	263.483	11.706	15.648	828.449
Mar. 26	31.465	344.785	99.714	444.499	73.273	263.483	11.714	28.864	821.833
Mar. 27	31.464	346.795	98.178	444.973	73.271	263.483	11.716	34.117	827.560
Mar. 30	31.460	350.338	99.335	449.673	73.412	263.483	11.723	29.037	827.328
Mar. 31	31.490	350.338	90.016	440.354	74.229	263.483	11.732	33.606	823.404
Abr. 1	31.505	352.125	114.241	466.366	72.150	261.029	12.969	12.445	824.960
Abr. 6	31.510	353.363	106.504	459.867	73.165	261.009	12.979	16.057	823.077
Abr. 7	31.513	353.788	105.541	459.329	71.999	260.988	12.984	16.662	821.962
Abr. 8	31.516	352.828	106.142	458.970	71.428	265.236	13.296	13.957	822.888
Abr. 9	31.516	352.172	110.717	462.889	71.457	265.182	13.303	12.918	825.749
Abr. 10	31.524	352.296	110.707	463.003	71.359	265.172	13.310	13.221	826.065
Abr. 13	31.524	352.176	110.904	463.080	71.006	265.166	13.317	11.799	824.368
Abr. 14	31.523	351.073	109.250	460.323	70.409	265.141	13.326	10.309	819.508
Abr. 15	31.507	349.453	113.126	462.579	69.323	263.334	14.247	12.204	821.687
Abr. 16	31.515	348.388	114.940	463.328	69.299	263.324	14.243	12.180	822.374
Abr. 17	31.419	347.754	109.623	457.377	70.383	263.324	14.248	18.847	824.180

AGREGADOS MONETARIOS DEL SISTEMA FINANCIERO

(millones)

Depósitos en pesos															Depósitos en dólares				Circulante en poder del público en pesos
Fecha	Total Depósitos y Circulante	Total Depósitos en pesos y dólares x TC libre	Cuenta corriente						Otros	Total	Caja de ahorro	Plazo fijo	Cta. Cte. y otros						
			Total	Privado	Público	Caja de ahorro	Plazo fijo	Otros											
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						
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	1.312.044	1.000.794	921.892	162.642	168.962	178.910	379.217	32.161	9.172	3.700	4.132	1.340	311.250						
Feb.15	1.355.775	1.044.998	964.079	164.154	160.037	179.780	426.785	33.323	9.316	3.998	4.086	1.232	310.777						
Mar.15	1.380.419	1.068.522	983.035	165.884	172.791	181.108	429.863	33.389	9.738	4.337	4.222	1.179	311.897						
2015																			
Feb. 26	1.381.990	1.076.392	994.053	169.365	181.491	174.562	437.102	31.533	9.436	4.165	4.103	1.168	305.598						
Feb. 27	1.389.930	1.082.154	999.605	165.360	169.970	191.566	439.510	33.199	9.462	4.173	4.113	1.176	307.776						
Mar. 2	1.386.865	1.076.431	991.662	165.578	185.260	191.879	416.760	32.185	9.709	4.421	4.098	1.190	310.434						
Mar. 3	1.383.209	1.072.277	987.433	164.717	179.670	190.565	420.249	32.232	9.712	4.432	4.108	1.172	310.932						
Mar. 4	1.383.529	1.071.525	986.167	165.128	175.590	191.322	422.211	31.916	9.763	4.427	4.120	1.216	312.004						
Mar. 5	1.378.190	1.064.025	978.433	159.896	166.756	197.649	423.314	30.818	9.785	4.447	4.130	1.208	314.165						
Mar. 6	1.373.958	1.056.870	971.292	157.777	159.561	196.889	425.582	31.483	9.774	4.439	4.134	1.201	317.088						
Mar. 9	1.369.013	1.050.473	964.999	159.682	159.600	187.395	423.458	34.864	9.756	4.416	4.122	1.218	318.540						
Mar. 10	1.368.340	1.051.829	966.444	158.669	163.036	183.409	427.221	34.109	9.738	4.407	4.138	1.193	316.511						
Mar. 11	1.370.898	1.056.072	970.702	161.776	166.804	180.142	428.071	33.909	9.729	4.405	4.141	1.183	314.826						
Mar. 12	1.375.336	1.061.651	976.498	161.633	170.446	181.026	429.340	34.053	9.700	4.385	4.141	1.174	313.685						
Mar. 13	1.371.077	1.058.466	973.297	163.027	167.168	177.253	431.290	34.559	9.697	4.238	4.315	1.144	312.611						
Mar. 16	1.374.772	1.062.976	977.216	164.803	174.606	173.467	429.677	34.663	9.764	4.306	4.291	1.167	311.796						
Mar. 17	1.373.983	1.064.115	978.404	166.126	172.093	172.200	434.392	33.593	9.756	4.300	4.294	1.162	309.868						
Mar. 18	1.379.918	1.070.351	984.275	168.167	172.467	171.265	439.955	32.421	9.791	4.294	4.317	1.180	309.567						
Mar. 19	1.382.037	1.072.280	986.238	166.572	174.261	171.690	442.688	31.027	9.785	4.308	4.332	1.145	309.757						
Mar. 20	1.377.797	1.067.127	981.170	165.441	169.737	171.473	442.736	31.783	9.772	4.307	4.334	1.131	310.670						
Mar. 25	1.379.162	1.070.387	984.547	171.547	173.296	168.277	436.922	34.505	9.752	4.302	4.275	1.175	308.775						
Mar. 26	1.378.254	1.070.386	984.934	172.246	174.527	168.856	435.842	33.463	9.706	4.255	4.283	1.168	307.868						
Mar. 27	1.390.004	1.081.353	995.774	174.080	178.565	173.693	436.545	32.891	9.715	4.226	4.312	1.177	308.651						
Mar. 30	1.402.173	1.092.613	1.007.355	176.972	186.876	180.633	426.767	36.107	9.671	4.211	4.292	1.168	309.560						
Mar. 31	1.409.867	1.099.230	1.013.864	173.851	185.492	193.073	424.243	37.205	9.679	4.219	4.258	1.202	310.637						
Abr. 1	1.401.231	1.088.576	1.003.290	167.992	187.558	197.954	416.811	32.975	9.663	4.208	4.306	1.149	312.655						
Abr. 6	1.388.479	1.073.536	988.755	172.304	178.676	192.081	409.216	36.478	9.602	4.151	4.261	1.190	314.943						
Abr. 7	1.383.530	1.068.736	983.759	168.178	170.649	193.738	414.357	36.837	9.619	4.177	4.286	1.156	314.794						
Abr. 8	1.387.469	1.071.493	986.322	165.440	173.448	194.520	415.648	37.266	9.636	4.195	4.300	1.141	315.976						
Abr. 9	1.390.261	1.072.721	987.408	163.451	180.971	189.856	417.352	35.778	9.647	4.192	4.312	1.143	317.540						
Abr. 10	1.392.041	1.073.431	987.878	161.333	185.104	184.529	420.590	36.322	9.669	4.187	4.327	1.155	318.610						
Abr. 13	1.388.841	1.070.734	985.733	162.747	186.041	178.357	419.986	38.602	9.600	4.138	4.331	1.131	318.107						
Abr. 14	1.385.445	1.069.415	984.743	166.060	181.909	176.343	425.481	34.950	9.559	4.105	4.346	1.108	316.030						
Abr. 15	1.387.231	1.072.230	987.944	170.754	178.609	176.118	419.744	42.719	9.509	4.096	4.304	1.109	315.001						
Abr. 16	1.386.468	1.071.359	987.279	170.001	175.735	174.753	431.382	35.408	9.482	4.067	4.311	1.104	315.109						
Abr. 17	1.387.925	1.072.310	988.226	170.511	174.513	173.686	434.275	35.241	9.483	4.087	4.307	1.089	315.615						

* 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
	DEG	Libra	Euro	Yen	Yuan	Real	Prime	Libor	Nueva York	Tokio	(Nueva York,	
	(us\$ por unidad)			(unidades por us\$)			(anual, %)		Dow Jones	Nasdaq	Nikkei	us\$/onza)
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	1,6473	1,3284	105,93	6,1619	2,355	3,25	0,33	16.781,05	4.375,41	15.484,49	1.265,86
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
Mar.15	1,3851	1,4968	1,0826	120,39	6,2398	3,145	3,25	0,40	17.931,75	4.937,97	19.201,20	1.178,92
2015												
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
Mar. 20	1,3772	1,4949	1,0820	120,04	6,2067	3,231	3,25	0,39	18.127,65	5.026,42	19.560,22	1.181,70
Mar. 23	1,3874	1,4937	1,0933	119,77	6,2145	3,133	3,25	0,40	18.116,04	5.010,97	19.754,36	1.189,30
Mar. 24	1,3914	1,4858	1,0918	119,80	6,2056	3,141	3,25	0,40	18.011,14	4.994,73	19.713,45	1.192,20
Mar. 25	1,3917	1,4893	1,0977	119,49	6,2126	3,202	3,25	0,40	17.718,54	4.876,52	19.746,20	1.194,30
Mar. 26	1,3927	1,4862	1,0886	119,24	6,2113	3,184	3,25	0,40	17.678,23	4.863,36	19.471,12	1.203,20
Mar. 27	1,3863	1,4875	1,0887	119,17	6,2155	3,251	3,25	0,40	17.712,66	4.891,22	19.285,63	1.198,30
Mar. 30	1,3835	1,4900	1,0824	120,16	6,2075	3,231	3,25	0,40	17.976,31	4.947,44	19.411,40	1.185,60
Mar. 31	1,3795	1,4855	1,0767	120,05	6,2000	3,193	3,25	0,40	17.776,12	4.900,88	19.206,99	1.183,50
Abr. 1	1,3798	1,4827	1,0759	119,73	6,1993	3,167	3,25	0,40	17.698,18	4.880,23	19.034,84	1.203,60
Abr. 2	1,3829	1,4829	1,0871	119,76	6,1972	3,122	3,25	0,40	17.763,24	4.886,94	19.312,79	1.202,30
Abr. 3	1,3920	1,4829	1,0871	119,76	6,1972	3,122	3,25	0,40	17.763,24	4.886,94	19.435,08	1.201,40
Abr. 6	1,3933	1,4883	1,0933	119,55	6,1940	3,126	3,25	0,40	17.880,85	4.917,32	19.397,98	1.214,70
Abr. 7	1,3855	1,4826	1,0836	120,18	6,1965	3,128	3,25	0,40	17.875,42	4.910,23	19.640,54	1.208,90
Abr. 8	1,3869	1,4862	1,0770	120,24	6,2030	3,048	3,25	0,40	17.902,51	4.950,82	19.789,81	1.203,10
Abr. 9	1,3807	1,4717	1,0671	120,51	6,2060	3,059	3,25	0,40	17.958,73	4.974,56	19.937,72	1.193,90
Abr. 10	1,3706	1,4629	1,0602	120,21	6,2090	3,074	3,25	0,40	18.057,65	4.995,98	19.907,63	1.207,30
Abr. 13	1,3676	1,4682	1,0583	119,89	6,2182	3,125	3,25	0,40	17.977,04	4.988,25	19.908,68	1.198,80
Abr. 14	1,3710	1,4759	1,0637	119,56	6,2118	3,081	3,25	0,41	18.036,70	4.977,29	19.908,68	1.192,00
Abr. 15	1,3726	1,4859	1,0719	118,91	6,2067	3,030	3,25	0,40	18.112,61	5.011,02	19.869,76	1.202,50
Abr. 16	1,3803	1,4938	1,0773	119,02	6,1977	3,023	3,25	0,40	18.105,77	5.007,79	19.652,88	1.198,50
Abr. 17	1,3864	1,4959	1,0805	118,90	6,1996	3,028	3,25	0,40	17.826,30	4.931,81	19.652,88	1.203,50
Abr. 20	1,3809	1,4896	1,0741	119,35	6,2015	3,032	3,25	0,40	18.034,93	4.994,60	19.634,49	1.196,00
Abr. 21	1,3783	1,4925	1,0727	119,68	6,2005	3,034	3,25	0,41	17.971,97	5.020,84	20.133,90	1.201,80
Abr. 22	1,3838	1,5027	1,0710	119,99	6,1935	3,008	3,25	0,41	18.038,27	5.035,17	20.019,44	1.186,50
Abr. 23	1,3818	1,5043	1,0814	119,46	6,1965	2,971	3,25	0,40	18.058,69	5.056,06	20.020,04	1.193,20