

# CONTEXTO

Entrega N° 1.372

Nov. 23, 2015

## La “newsletter” de Juan Carlos de Pablo

### COMO LO VEO

Para iluminar la toma de decisiones, lo que desde ahora hay que hacer es “seguir” a Macri, para verificar que se quitó el traje de candidato y se puso el de presidente de los argentinos. Prestarle atención a sus declaraciones, a sus designaciones, a la negociación política para definir las autoridades legislativas, a qué harán Vanoli, Gils Carbó, Echegaray, etc. Quien se desanime pensando en lo que viene encontrará fuerzas tratando de imaginar qué estaríamos pensando y haciendo si hubiera ganado Scioli. Recuerde que no hay nada para repartir, de manera que el próximo gobierno nos convocará a poner, no a sacar. La clave está en si lo hace con idoneidad y coraje, aprovechando la confianza con la cual comenzará su gestión. Primero que nos diga a nosotros, los argentinos, qué piensan hacer, y después –pero recién después- que se lo digan al FMI, a los fondos buitres, etc. “En Argentina no hay verano”, digo parafraseando al slogan de un canal de televisión. Se hará camino al andar.

### CLAVES

♦ Felicidad, por el resultado electoral, y focalización de la atención, en función de lo que viene.

### ME PREGUNTO

¿Sufrió hasta el último momento, o confió en lo que le decía la razón? De cualquier manera, hoy comienza un nuevo capítulo de la historia.

### SEMAFOROS

#### ROJO

⊗ Ocupados con la elección presidencial, no le estamos prestando suficiente atención al drama que está viviendo Europa (¿U Occidente?), a raíz de los atentados perpetrados en París y Malí.

#### AMARILLO

⊖

#### VERDE

⊙ ¡Basta de votaciones, llegó la hora de volver a trabajar, y no meramente a estar ocupados!

### EN ESTA ENTREGA

- ♦ Como lo veo
- ♦ Mauricio Macri, presidente 2015-2019
- ♦ Habemus Presidente. ¿Y ahora?
- ♦ G20. ¿De qué hablaron en Turquía?
- ♦ Menor desocupación, con igual oferta
- ♦ Pacto Social modelo 1973. ¿Ahora diferente?
- ♦ Johannn Heinrich Gottlob von Justi

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

“El amor, como la guerra, es fácil de comenzar pero muy difícil de detener”. H. L. Mencken.

## COMO LO VEO

*“Nada en el mundo ayuda a sobrevivir, aún en las peores condiciones, como la conciencia de que la vida esconde un sentido. Hay mucha sabiduría en las palabras de Nietzsche: `quien tiene un por qué para vivir puede soportar casi cualquier cómo”. El hombre no necesita vivir sin tensiones, sino esforzarse y luchar por una meta o una misión que le merezca la pena”.*

*(Fuente: Frankl, V.: El hombre en busca de sentido, Herder, 1946).*

**Para iluminar la toma de decisiones, lo que desde ahora hay que hacer es “seguir” a Macri, para verificar que se quitó el traje de candidato y se puso el de presidente de los argentinos. Prestarle atención a sus declaraciones, a sus designaciones, a la negociación política para definir las autoridades legislativas, a qué harán Vanoli, Gils Carbó, Echegaray, etc. Quien se desanime pensando en lo que viene encontrará fuerzas tratando de imaginar qué estaríamos pensando y haciendo si hubiera ganado Scioli. Recuerde que no hay nada para repartir, de manera que el próximo gobierno nos convocará a poner, no a sacar. La clave está en si lo hace con idoneidad y coraje, aprovechando la confianza con la cual comenzará su gestión. Primero que nos diga a nosotros, los argentinos, qué piensan hacer, y después –pero recién después- que se lo digan al FMI, a los fondos buitres, etc. “En Argentina no hay verano”, digo parafraseando al slogan de un canal de televisión. Se hará camino al andar.**

**París, Mali... ¡De terror!**

Entendiblemente inmersos, como estuvimos, en el proceso electoral que culminó anoche, miramos de reojo los atentados que recientemente se produjeron en París y en Malí.

Pero no subestimemos el problema. ¿Estamos en la Tercera Guerra Mundial, como dice el Papa Francisco? No soy un experto para afirmarlo. Pero sí para señalar que, tal como era de esperar, concentra la atención de los líderes políticos de todo el mundo, los cuales saben que no es fácil enfrentar un problema de esta naturaleza. Por lo cual es lógico que no haya unanimidad en la acción concreta, porque entre otras cosas hay que decidir soldados de qué naciones van a morir en la contienda.

Lo único que les pido a quienes conversan conmigo sobre esta cuestión, es que no sean parte del problema, soñando con utopías del tipo “el problema con el ISIS es la falta de diálogo”.

### **Bancos comerciales, forzados oferentes de dólares**

Hay que llegar al 10 de diciembre de 2015, como sea. Y al que le toca, le toca.

Según la comunicación BCRA 5.837, esta vez les tocó a los bancos comerciales, quienes tendrán que desprenderse de algunos de los dólares que tienen en su poder... salvo que consigan algún amparo, como el que hace unos días gestionaron las compañías de seguros, ante una disposición parecida.

Cada vez que aparece alguna disposición como ésta, me acuerdo de “¿arde París?”, referida a 1944.

### **“Despertar” de la justicia**

En 2006 un Colegio de Abogados cuestionó la constitucionalidad de una decisión dispuesta por el Poder Ejecutivo, si recuerdo bien referida al Consejo de la Magistratura. La justicia acaba de pronunciarse a favor de la inconstitucionalidad de la medida. ¡9 años después, días antes de una elección que termina con las aspiraciones de continuidad del kirchnerismo!

Ignoro las consideraciones técnicas que pueden haber contribuido a esta demora, pero el caso –que no es único, por otra parte- ilustra cómo funciona el Poder Judicial con respecto al Poder Ejecutivo en nuestro país.

## **¿Y entonces?**

A festejar (ayer) y a laburar (a partir de hoy).

Al tiempo que verificaremos cómo el flamante presidente de los argentinos habla y obra, con vistas al 10 de diciembre de 2015 (¡faltan 17 días para que tome el timón!), deberíamos preguntarnos: ¿cuáles son las fortalezas, y las debilidades, de cada una de las actividades que desarrollamos, en un contexto menos discrecional, menos regulado, más abierto internacionalmente, etc., y qué tenemos que hacer en consecuencia?

Entiendo la ansiedad por saber, pero la clave aquí está en advertir que el futuro inmediato se develará con el correr de los días, o de las semanas, de manera que –en un sentido fundamental- este año no habrá vacaciones. Gracias a la tecnología moderna, esto no quiere decir permanecer físicamente en el lugar de trabajo, de manera permanente, pero sí tener siempre el celular abierto, consultando permanentemente los e mails.

No me canso de repetir. ¿Se quiere dar fuerzas para enfrentar lo que viene? Piense cómo nos sentiríamos si hubiera ganado Scioli.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.372; Noviembre 23, 2015.

## MAURICIO MACRI, PRESIDENTE 2015-2019

Contados y recontados, agotados pero felices, anoche quedó claro lo que a partir del 25 de octubre (primera vuelta) se veía venir.

Me refiero al hecho de que Mauricio Macri presidirá Argentina entre el 10 de diciembre de 2015 y el 9 de diciembre de 2019 (¿de 2023?, preguntan quienes no tienen nada que hacer). Gabriela Michetti será la vicepresidenta de la Nación.

Nacido en Tandil hace 56 años, Macri estudió ingeniería, presidió Boca Juniors y durante los últimos 8 años fue jefe de gobierno de la Ciudad de Buenos Aires.

En cada instancia, la información reemplaza a las conjeturas. Desde anoche, para quienes tienen que tomar decisiones, la única cuestión es qué hará el nuevo presidente y su equipo de gobierno.

Aclaro lo de “para quienes tienen que tomar decisiones”, porque no es la única perspectiva relevante. También existirán los balances, las revisiones del pasado reciente (¡la justicia argentina se despertó, de una buena vez!), los pases de facturas, los desplantes, las venganzas, etc. Difícilmente opere el “ni vencedores ni vencidos”, que Eduardo Lonardi intentó aplicar sin éxito a partir de setiembre de 1955, cuando la Revolución Libertadora derrocó a Juan Domingo Perón.

Pero **Contexto** está pensada para ayudarle a quien tiene que tomar decisiones. Cómo sigue esto se analiza en otra porción de esta entrega de la newsletter. Aquí, junto al resultado, consigno la felicidad que me embarga.

¡Animo!

POSDATA. El cuadro que acompaña estas líneas ubica a Cristina Fernández de Kirchner y a Néstor Carlos Kirchner, en el listado de ex presidentes de la Nación, ordenado (de manera descendente) por días seguidos en el cargo. Ocupan los puestos 3° y 16°, respectivamente, en una lista de 51 renglones.

CONTEXTO; Entrega N° 1.372; Noviembre 23, 2015.

**PRESIDENTES DE LA NACION, POR PERMANENCIA CONTINUADA EN EL CARGO**

Apellido y nombre	Desde			Hasta			Días seguidos en el cargo	Ranking cronológico	Ministros de economía en su gestión	Días promedio de cada ministro
	Día	Mes	Año	Día	Mes	Año				
Menem, Carlos Saúl	8	7	1989	9	12	1999	3807	44	5	761
Perón, Juan Domingo	4	6	1946	19	9	1955	3395	26	2	1698
<b>FERNANDEZ DE KIRCHNER, C.</b>	10	12	2007	9	12	2015	2922	51	8	365
Urquiza, Justo J. de	5	3	1854	4	3	1860	2192	1	6	365
Mitre, Bartolomé	12	10	1862	11	10	1868	2192	3	4	548
Avellaneda, Nicolás	12	10	1874	11	10	1880	2192	5	6	365
Roca, Julio Argentino	12	10	1898	11	10	1904	2192	11	4	548
Alvear, Marcelo Torcuato de	12	10	1922	11	10	1928	2192	17	2	1096
Justo, Agustín Pedro	20	2	1932	19	2	1938	2192	20	4	548
Sarmiento, Domingo Faustino	12	10	1868	11	10	1874	2191	4	4	548
Roca, Julio Argentino	12	10	1880	11	10	1886	2191	6	4	548
Yrigoyen, Hipólito	12	10	1916	11	10	1922	2191	16	1	2191
Alfonsín, Raúl Ricardo	10	12	1983	7	7	1989	2037	43	4	509
Videla, Jorge Rafael	29	3	1976	28	3	1981	1826	39	1	1826
Figuroa Alcorta, José	12	3	1906	11	10	1910	1675	13	3	558
<b>KIRCHNER, NESTOR CARLOS</b>	25	5	2003	9	12	2007	1660	50	3	553
Ortiz, Roberto Marcelino	20	2	1938	26	6	1942	1587	21	4	397
Onganía, Juan Carlos	28	6	1966	8	6	1970	1442	32	3	481
Frondizi, Arturo	1	5	1958	28	3	1962	1428	29	5	286
Saenz Peña, Roque	12	10	1910	8	8	1914	1397	14	5	279
Celman, Miguel Juárez	12	10	1886	5	8	1890	1395	7	5	279
Uriburu, José Evaristo	22	1	1895	11	10	1898	1359	10	2	680
Illia, Arturo Humberto	12	10	1963	27	6	1966	990	31	2	495
Aramburu, Pedro Eugenio	13	11	1955	30	4	1958	900	28	3	300
Saenz Peña, Luis	12	10	1892	21	1	1895	832	9	4	208
Farrell, Edelmiro Julián	11	3	1944	3	6	1946	815	25	4	204
Pellegrini, Carlos	6	8	1890	11	10	1892	797	8	2	399
de la Plaza, Victorino	9	8	1914	11	10	1916	794	15	2	397
Lanusse, Alejandro Agustín	23	3	1971	24	5	1973	794	34	4	199
De la Rúa, Fernando	10	12	1999	21	12	2001	743	45	3	248
Yrigoyen, Hipólito	12	10	1928	5	9	1930	695	18	1	695
Derqui, Santiago	5	3	1860	11	12	1861	645	2	3	215
Martínez de Perón, María Estela	1	7	1974	23	3	1976	632	38	6	105
Guido, José María	29	3	1962	11	10	1963	562	30	5	112
Uriburu, José Félix	6	9	1930	19	2	1932	532	19	2	266
Bignone, Reinaldo	1	7	1982	9	12	1983	527	42	2	264
Quintana, Manuel	12	10	1904	11	3	1906	516	12	1	516
Duhalde, Eduardo	1	1	2002	24	5	2003	509	49	2	255
Castillo, Ramón S.	27	6	1942	3	6	1943	342	22	1	342
Ramírez, Pedro Pablo	7	6	1943	10	3	1944	278	24	3	93
Levingston, Roberto Marcelo	18	6	1970	22	3	1971	278	33	2	139
Perón, Juan Domingo	12	10	1973	30	6	1974	262	37	1	262
Viola, Roberto Eduardo	29	3	1981	11	12	1981	258	40	1	258
Galtieri, Leopoldo Fortunato	22	12	1981	30	6	1982	191	41	1	191
Lastiri, Raúl Alberto	13	7	1973	11	10	1973	91	36	1	91
Lonardi, Eduardo A.	20	9	1955	12	11	1955	54	27	1	54
Cámpora, Héctor José	25	5	1973	12	7	1973	49	35	1	49
Rodríguez Saá, Adolfo	23	12	2001	30	12	2001	7	47	1	7
Rawson, Arturo	4	6	1943	6	6	1943	3	23	1	3
Puerta, Federico R.	21	12	2001	23	12	2001	2	46		
Camacho, Eduardo	30	12	2001	1	1	2002	2	48		

CONTEXTO; Entrega N° 1.372; Noviembre 23, 2015.

## **HABEMUS PRESIDENTE. ¿Y AHORA?**

Hasta ayer a la noche inclusive, clima de campaña; desde hoy otra “música”.

Permítame que le ayude a focalizar su mente, con eje en la toma de decisiones.

Como de costumbre, la clave está en despejar el campo operatorio.

Sigamos a Mauricio Macri, para ver si registró que será el próximo presidente de la Nación. Por sus declaraciones, por sus actos, etc., verifiquemos que para él terminó la postura necesaria para ganar votos, y comenzó la postura necesaria para gobernar.

Estamos a 17 días de la transmisión del poder.

Si todavía no se posicionó como próximo presidente, esperemos hasta que lo haga. Si ya se posicionó, sigamos.

Dado el carácter gerencial del puesto, son claves el gabinete, los embajadores, los representantes ante organismos internacionales, los líderes en el Congreso Nacional, etc.

Junto a la elección de las autoridades legislativas, como bien enfatiza Rosendo Fraga. ¿Quién presidirá las cámaras de Diputados y Senadores; quiénes las principales comisiones? Al respecto será importante la negociación dentro de Cambiemos, y con el resto de las agrupaciones políticas. Obvio. Todo es obvio, pero como siempre la cuestión está en ir reemplazando conjeturas por información, en este caso, por decisiones de las futuras autoridades.

El 10 de diciembre próximo es una fecha importantísima. Porque el primer discurso del flamante presidente lo es (hay que semblantearlo, prestándole atención a las cuestiones que aborda, y las que ignora; ver si transmite conocimiento o lugares comunes, si verdaderamente cree en lo que dice, etc.).

Junto a lo cual veremos si ese mismo día convoca a sesiones extraordinarias del Congreso, entre otras cosas para aprobar un presupuesto nacional 2016 congruente con su política económica.

De repente ese mismo día dicta una batería de decretos de necesidad y urgencia, para anular los últimos nombramientos dispuestos por las actuales autoridades. Ese será el momento para hacerlo, porque el 10 de diciembre de 2015 la sociedad le va a tolerar ese tipo de medidas, mucho más que con posterioridad (es más; las está esperando, y sorprendería ingratamente que no las adoptara).

INDEC, Vanoli, Gils Carbó, Echegaray, etc., son cuestiones que deben ser resueltas en el momento mismo en que Mauricio Macri inicie su gestión. Ojalá un café entre el presidente electo y cada uno de los funcionarios mencionados, sea suficiente para que todo llegue a buen puerto.

A pesar de ser una publicación económica, todavía no hablé del cepo, la liberación del tipo de cambio y la negociación con los holdouts.

Porque, planteada desde los procesos decisorios, **Contexto** va de lo general a lo particular.

Con el correr de los días veremos quién será el ministro de economía, si Macri decide dividir el cargo (aunque no el rol, porque la decisión que deriva del hecho de que los recursos son escasos y tienen usos alternativos, es indivisible), etc.

Sobre la factura de la política económica, los componentes ya deberían estar estudiados, falta el ensamblaje final, tarea insalubre pero indispensable. Hay muchos reclamos, pero nada para repartir, de manera que la negociación va a ser contundente, aunque esperemos que sea incruenta.

Quiero creer que los argentinos nos enteraremos de lo que el gobierno piensa hacer en materia fiscal, monetaria, etc., para ver qué podemos esperar sobre nivel de actividad, empleo genuino, salarios, etc., antes de negociar con los fondos buitres.

No nos adelantemos. Nunca fue tan claro como hoy que “se hace camino al andar”, como bien dijo Antonio Machado. La clave está en separar lo que sirve y lo que no, al servicio de la toma de decisiones. ¿Qué tal tomar una hoja de papel, trazando una recta vertical, para generar 2 columnas, la de la izquierda más pequeña que la de la derecha, anotando las fechas en la de la izquierda y la decisión en la de la derecha?

De lo contrario, espere la próxima entrega de **Contexto**.

¡Animo!

POSDATA. Que se hace camino al andar también quiere decir que este año no hay vacaciones. Alguien podrá ausentarse físicamente de la oficina, pero con el celular encendido. Una buena noticia, porque quiere decir que volveremos a trabajar, en vez de simplemente estar ocupados.

CONTEXTO; Entrega N° 1.372; Noviembre 23, 2015.

## **G 20. ¿DE QUE HABLARON EN TURQUIA?**

El comunicado final del Grupo de los 20, que a nivel presidencial se reunió en Turquía el 15 y el 16 de noviembre pasados, anunció que las próximas reuniones se realizarán en China, en setiembre de 2016, y en Alemania en algún momento de 2017.

Lo cual sugiere que la reunión que acaba de finalizar también fue programada con muchísima anticipación, y sólo por casualidad transcurrió inmediatamente después de los actos terroristas ocurridos en París. Entendiblemente, el presidente de Francia no participó del evento (tampoco participó Cristina Fernández de Kirchner, pero por una razón diferente).

La reflexión es importante porque el comunicado final no hace mención al tema del momento. Me refiero a qué hay que hacer con el Estado Islámico de Irak y Siria (ISIS), quien se adjudicó los hechos de violencia que terminaron con la vida de más de 150 inocentes, en la capital francesa.

El texto del comunicado refleja que el mundo tiene problemas, ninguno de los cuales les quita el sueño a los líderes políticos de los principales países del mundo. Se habla de crecimiento, empleo, inclusión, evasión impositiva, regulación de los mercados financieros, etc., pero claramente en un contexto distendido.

En Turquía Obama y Putin analizaron cara a cara qué hacer con el ISIS. La lucha no será fácil, porque hay muchos intereses en juego, algunos de los cuales están contrapuestos. De cualquier manera no sorprendería que, en esta materia, el comunicado del G 20 correspondiente a la próxima reunión, fuera más concreto y contundente.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.372; Noviembre 23, 2015.

## **MENOR DESOCUPACION, CON IGUAL OFERTA**

Según el INDEC, durante el tercer trimestre de 2015 la tasa de desocupación, para el país urbano en su conjunto, equivalió a 5,9% de la fuerza laboral o población económicamente activa (PEA). Resultando 1,6 puntos porcentuales (pp) inferior a la observada en el tercer trimestre de 2014.

¿Menor oferta o mayor demanda de trabajo? La PEA, que en el tercer trimestre de 2014 se había ubicado en 44,7% de la población total, aumentó 0,1 pp, ya que en el tercer trimestre de 2015 se ubicó en 44,8%.

Si la tasa de desocupación bajó, y la tasa de actividad o participación se mantuvo constante, lo que se produjo fue un aumento de la demanda de trabajo. En efecto, la tasa de empleo, que mide la proporción de la población total que consiguió trabajo, pasó de 41,3% en el cuarto trimestre de 2014, a 42,2% en el tercer trimestre del año en curso.

Según el INDEC, entonces, el kirchnerismo se despide con los mejores indicadores de empleo y desempleo.

¿Empleo productivo o mayor número de “becas” en el sector público? La información publicada no permite responder este interrogante.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.372; Noviembre 23, 2015.

### DESOCUPACION, SUBOCUPACION, ACTIVIDAD Y EMPLEO

Fecha	Desocupación (% fuerza laboral)			Subocupación demand: Actividad (% fuerza laboral)			Actividad (% población total)			Empleo (% población total)		
	Total	Gran	Inte-	Total	Gran	Inte-	Total	Gran	Inte-	Total	Gran	Inte-
		Buenos Aires	Buenos Aires		Buenos Aires	Buenos Aires		Buenos Aires	Buenos Aires		Buenos Aires	Buenos Aires
2003	17,3	18,4	15,8	11,7	12,3	11,0	45,7	47,8	43,1	37,8	39,0	36,3
2004	13,6	14,4	12,6	10,4	10,8	9,8	45,9	48,2	43,3	39,7	41,2	37,9
2005	11,6	12,7	10,0	8,8	9,2	8,3	45,7	48,1	43,0	40,5	42,0	38,7
2006	10,2	11,2	8,9	7,7	8,2	7,2	46,3	48,8	43,4	41,6	43,3	39,6
2007	8,5	9,2	7,8	6,6	6,9	6,1	46,1	48,4	43,4	42,2	43,9	40,0
2008	7,9	8,4	7,3	6,1	6,2	6,0	45,9	48,0	43,5	42,2	44,0	40,3
2009	8,7	9,1	8,2	6,9	7,2	6,6	46,1	48,6	43,3	42,1	44,2	39,8
2010	7,8	8,2	7,1	6,2	6,2	6,3	46,0	48,5	43,2	42,4	44,5	40,1
2011	7,2	7,8	6,4	5,9	6,0	5,7	46,3	48,5	43,8	43,0	44,8	41,0
2012	7,2	7,8	6,5	6,1	6,7	5,4	46,2	48,4	43,9	42,9	44,6	41,1
2013	7,1	7,6	6,5	5,8	6,2	5,3	46,0	47,8	44,0	42,7	44,2	41,1
2014	7,3	7,6	6,9	6,2	6,6	5,7	44,9	46,0	43,9	41,7	42,5	40,9
IT.08	8,4	9,0	7,7	5,8	6,1	5,5	45,9	48,1	43,4	42,0	43,8	40,1
IIT.	8,0	8,4	7,5	6,3	6,1	6,5	45,9	47,8	43,7	42,2	43,8	40,4
IIIT.	7,8	8,5	6,9	6,3	6,4	6,2	45,7	48,0	43,1	42,1	43,9	40,2
IVT.	7,3	7,7	6,9	6,0	6,3	5,7	46,0	48,2	43,6	42,6	44,5	40,6
IT.09	8,4	8,4	8,3	6,0	6,1	6,0	46,1	48,6	43,4	42,3	44,5	39,8
IIT.	8,8	8,9	8,7	7,5	7,8	7,1	45,9	48,2	43,2	41,8	43,9	39,5
IIIT.	9,1	9,8	8,2	7,3	7,7	6,8	46,1	48,7	43,3	41,9	43,9	39,8
IVT.	8,4	9,1	7,5	6,9	7,3	6,4	46,3	49,0	43,3	42,4	44,6	40,1
IT.10	8,3	8,4	8,1	6,6	6,6	6,5	46,0	48,3	43,5	42,2	44,3	40,0
IIT.	7,9	8,1	7,5	6,7	6,7	6,8	46,1	48,6	43,3	42,5	44,6	40,1
IIIT.	7,5	8,2	6,5	6,1	6,0	6,4	45,9	48,6	43,0	42,5	44,6	40,2
IVT.	7,3	8,0	6,4	5,5	5,5	5,6	45,8	48,3	43,0	42,4	44,4	40,2
IT.11	7,4	7,9	6,8	5,8	6,0	5,5	45,8	47,3	43,6	42,4	44,0	40,6
IIT.	7,3	7,9	6,7	5,7	5,7	5,7	46,6	49,1	44,0	43,2	45,2	41,0
IIIT.	7,2	7,8	6,6	6,0	6,1	6,0	46,7	49,1	44,1	43,4	45,3	41,2
IVT.	6,7	7,7	5,6	5,9	6,3	5,5	46,1	48,5	43,4	43,0	44,8	41,0
IT.12	7,1	7,5	6,7	5,0	5,3	4,7	45,5	47,2	43,7	42,3	43,6	40,8
IIT.	7,2	7,7	6,7	6,7	7,7	5,5	46,2	47,8	44,3	42,8	44,2	41,4
IIIT.	7,6	8,4	6,6	6,2	6,8	5,4	46,9	49,6	44,0	43,3	45,4	41,1
IVT.	6,9	7,7	5,8	6,4	6,9	5,8	46,3	48,9	43,5	43,1	45,1	41,0
IT.13	7,9	8,9	6,8	5,5	5,7	5,2	45,8	47,6	43,9	42,2	43,4	40,9
IIT.	7,2	7,6	6,8	6,7	7,6	5,6	46,5	48,5	44,2	43,1	44,8	41,2
IIIT.	6,8	7,4	6,2	5,8	6,3	5,2	46,1	47,9	44,1	42,9	44,4	41,3
IVT.	6,4	6,5	6,3	5,1	5,1	5,1	45,6	47,3	43,8	42,7	44,3	41,1
IT.14	7,1	7,7	6,4	5,5	5,5	5,4	45,0	46,3	43,7	41,8	42,7	40,9
IIT.	7,5	7,7	7,3	6,8	7,5	5,9	44,8	45,5	44,0	41,4	42,0	40,8
IIIT.	7,5	7,9	7,1	6,3	6,9	5,7	44,7	45,5	43,9	41,3	41,9	40,7
IVT.	6,9	7,2	6,6	6,1	6,3	5,8	45,2	46,5	43,9	42,1	43,2	41,0
IT.15	7,1	7,9	6,2	5,1	5,3	5,0	44,6	45,5	43,7	41,4	41,9	41,0
IIT.	6,6	7,2	5,9	6,3	6,6	5,9	44,5	45,7	43,2	41,5	42,4	40,6
IIIT.	5,9	6,0	5,7	5,9	6,2	5,6	44,8	46,1	43,4	42,2	43,4	40,9
(variaciones, en puntos porcentuales)												
IIIT.15-IIIT.14	-1,6	-1,9	-1,4	-0,4	-0,7	-0,1	0,1	0,6	-0,5	0,9	1,5	0,2
IIIT.15-IIIT.11	-1,3	-1,8	-0,9	-0,1	0,1	-0,4	-1,9	-3,0	-0,7	-1,2	-1,9	-0,3

CONTEXTO; Entrega N° 1.372; Noviembre 23, 2015.

### ACTIVIDAD, EMPLEO, SUBOCUPACION Y DESOCUPACION

(miles)

Fecha	Población total			Económicamente activa			Ocupada			Desocupada		
	Total	Gran Buenos Aires	Inte-rior	Total	Gran Buenos Aires	Inte-rior	Total	Gran Buenos Aires	Inte-rior	Total	Gran Buenos Aires	Inte-rior
2003	22.762	12.375	10.387	10.388	5.914	4.474	8.595	4.825	3.769	1.794	1.089	705
2004	23.129	12.484	10.645	10.628	6.013	4.615	9.182	5.147	4.035	1.446	866	580
2005	23.349	12.551	10.799	10.678	6.034	4.645	9.444	5.266	4.179	1.234	768	466
2006	23.766	12.647	11.111	10.994	6.168	4.829	9.874	5.465	4.391	1.119	703	438
2007	24.033	12.732	11.227	11.074	6.161	4.873	10.135	5.592	4.493	939	569	370
2008	24.390	12.829	11.561	11.187	6.164	5.023	10.304	5.645	4.659	883	519	364
2009	24.628	12.934	11.694	11.354	6.290	5.064	10.371	5.720	4.651	984	571	414
2010	24.866	13.039	11.827	11.429	6.319	5.111	10.547	5.801	4.746	882	518	364
2011	25.087	13.126	11.960	11.617	6.382	5.236	10.783	5.883	4.901	834	499	335
2012	25.315	13.223	12.092	11.704	6.397	5.307	10.860	5.895	4.965	844	510	342
2013	25.637	13.347	12.290	11.792	6.386	5.406	10.956	5.902	5.054	837	484	353
2014	26.530	13.688	12.842	11.921	6.290	5.632	11.055	5.810	5.245	866	480	386
IT.08	24.297	12.789	11.509	11.154	6.154	5.000	10.216	5.600	4.615	938	554	384
IIT.	24.374	12.830	11.545	11.177	6.137	5.040	10.279	5.619	4.660	898	518	380
IIIT.	24.431	12.853	11.578	11.165	6.174	4.992	10.295	5.646	4.649	871	528	343
IVT.	24.456	12.843	11.613	11.251	6.190	5.061	10.426	5.714	4.712	825	476	349
IT.09	24.542	12.897	11.645	11.318	6.268	5.050	10.370	5.739	4.631	948	530	419
IIT.	24.596	12.922	11.674	11.278	6.230	5.048	10.284	5.676	4.608	994	555	440
IIIT.	24.655	12.944	11.711	11.371	6.302	5.069	10.338	5.682	4.656	1.033	620	414
IVT.	24.720	12.973	11.747	11.450	6.359	5.090	10.491	5.782	4.709	959	577	382
IT.10	24.780	13.000	11.780	11.411	6.284	5.127	10.467	5.757	4.710	944	527	417
IIT.	24.838	13.028	11.809	11.442	6.326	5.117	10.544	5.812	4.732	898	513	385
IIIT.	24.887	13.047	11.841	11.436	6.343	5.093	10.584	5.820	4.763	852	523	329
IVT.	24.959	13.080	11.878	11.426	6.321	5.105	10.593	5.813	4.779	833	508	325
IT.11	25.009	13.099	11.910	11.451	6.260	5.191	10.605	5.765	4.840	846	495	351
IIT.	25.053	13.105	11.948	11.682	6.429	5.253	10.823	5.922	4.902	858	507	352
IIIT.	25.099	13.126	11.973	11.730	6.448	5.282	10.882	5.946	4.936	848	502	346
IVT.	25.185	13.175	12.010	11.605	6.389	5.216	10.822	5.898	4.924	783	491	292
IT.12	25.222	13.182	12.040	11.485	6.222	5.263	10.664	5.753	4.911	820	469	351
IIT.	25.285	13.209	12.076	11.674	6.320	5.354	10.832	5.835	4.997	842	485	357
IIIT.	25.346	13.234	12.112	11.889	6.561	5.328	10.983	6.008	4.975	906	584	353
IVT.	25.405	13.266	12.139	11.767	6.484	5.283	10.959	5.982	4.977	808	502	306
IT.13	25.464	13.286	12.178	11.673	6.327	5.346	10.748	5.765	4.983	925	561	364
IIT.	25.499	13.293	12.207	11.843	6.448	5.396	10.985	5.959	5.027	858	489	369
IIIT.	25.575	13.330	12.244	11.782	6.387	5.395	10.978	5.917	5.061	804	470	334
IVT.	26.008	13.479	12.530	11.870	6.381	5.488	11.111	5.966	5.145	759	415	344
IT.14	26.272	13.586	12.686	11.831	6.290	5.542	10.988	5.803	5.185	843	487	356
IIT.	26.552	13.697	12.855	11.884	6.229	5.655	10.994	5.748	5.245	890	480	410
IIIT.	26.610	13.715	12.895	11.897	6.241	5.657	11.002	5.748	5.254	895	493	402
IVT.	26.685	13.752	12.932	12.073	6.399	5.674	11.236	5.939	5.297	837	460	377
IT.15	26.709	13.744	12.965	11.918	6.247	5.671	11.070	5.752	5.318	848	494	353
IIT.	26.814	13.809	13.005	11.920	6.307	5.613	11.137	5.854	5.282	783	453	331
IIIT.	26.881	13.834	13.047	12.149	6.383	5.665	11.340	6.000	5.340	709	383	326
(diferencias absolutas)												
IIIT15-IIIT14	271	119	152	252	142	8	338	252	86	-186	-110	-76
IIIT15-IIIT11	1.782	708	1.074	419	-65	383	458	54	404	-139	-119	-20

CONTEXTO; Entrega N° 1.372; Noviembre 23, 2015.

## **PACTO SOCIAL MODELO 1973. ¿AHORA DIFERENTE?**

La eventualidad de que el próximo gobierno realice alguna suerte de acuerdo o pacto social con empresarios y asalariados, sugiere la conveniencia de repasar lo que ocurrió en 1973, a fin de evitar la repetición de errores. Lo que sigue sintetiza de manera extrema una porción del capítulo dedicado a “Perón-Perón”, es decir, 1973-1976, publicada en de Pablo, J. C.: La economía argentina durante la segunda mitad del siglo XX (La ley, 2005).

Síntesis para ansiosos. El acuerdo social tuvo que ser remendado varias veces, porque la porción “costista” (congelamientos) no fue congruente con las políticas monetaria y fiscal. Celestino Rodrigo sobreestimó su poder político y equivocó las dosis, pero esto no debe poner en segundo plano las inconsistencias técnicas del programa. Por eso, referido a 2015, pregunto: Esta vez, ¿será diferente?

. . .

"La política de ingresos asumió la forma de un acuerdo tripartito específico, llamado Pacto Social, que se concluyó entre la Confederación General Económica (CGE), la Confederación General del Trabajo (CGT) y el Estado" (Di Tella, 1983). La correspondiente Acta de Compromiso Nacional para la Reconstrucción, Liberación Nacional y la Justicia Social, firmada el 30 de mayo de 1973, fue presentada en el Congreso Nacional el 8 de junio de 1973. Con vigencia originalmente prevista de 2 años, durante la gestión Gelbard el Acta fue modificada en un par de oportunidades y en la de Gómez Morales en otras 2 (¡la frecuencia de las modificaciones fue aumentando a lo largo del tiempo!).

a. Acta del 30 de mayo de 1973. El Acta planteó los siguientes objetivos: "implantar como sistema de política salarial todas las medidas destinadas a una justa distribución del ingreso, cuya finalidad superior determine la conformación de salarios con creciente poder adquisitivo; eliminar la marginalidad social mediante la acción efectiva del Estado en materia de vivienda, educación, salud y asistencia social; absorber en forma total y absoluta la desocupación y el subempleo de los trabajadores argentinos; mejorar en forma irreversible la asignación regional del ingreso; y terminar con el descontrolado proceso inflacionario y de fuga de capitales". En una palabra, se entiende mejor la política económica de Gelbard si se la ve como principalmente redistributiva e instrumentalmente antiinflacionaria.

Salarios y condiciones laborales, jubilaciones y pensiones. El aumento salarial tuvo la forma de suma fija, de \$ley 200 mensuales. El salario vital mínimo aumentó 43% con respecto al nivel anterior, y 100% con respecto al de fines de febrero de 1973. Dado que el aumento salarial no podía ser trasladado a los precios de los bienes, el Acta dispuso que el BCRA abriera una línea de crédito para atender necesidades financieras vinculadas con los nuevos niveles de las remuneraciones. Las asignaciones familiares aumentaron 40%. En materia de jubilaciones y pensiones, las que al 31 de mayo de 1973 eran inferiores a \$ley 1.000 mensuales, subieron 28% de la diferencia entre \$ley 1.000 y la suma efectivamente percibida; en tanto que las jubilaciones y pensiones superiores a \$ley 1.000 mensuales no fueron modificadas.

Precios y mercados de bienes. "La política de precios del sector privado se ajustará a las siguientes normas: no podrán modificarse los precios de las mercaderías y servicios por motivo de los mayores costos originados por los aumentos salariales dispuestos; una vez modificados los precios por suba de las tarifas públicas, quedarán congelados hasta el 1 de junio de 1975; se procederá a la revisión de los aumentos de precios ocurridos durante 1973, a fin de determinar aquellos injustificados y retrotraerlos a sus justos niveles; se creará la Comisión Nacional de Precios, Ingresos y Nivel de Vida; se limitarán los gastos en publicidad y propaganda; se reducirán 50% los honorarios por escrituración y se fijará en 3% la comisión máxima de compraventa de inmuebles", dispuso el Acta. Un increíble número de disposiciones se adoptaron para "poner en caja", simultáneamente, el precio de la carne vacuna, el de sus sustitutos, el de sus insumos y el de los insumos de sus sustitutos.

Tarifas públicas. "Se hace inevitable ajustar las tarifas y precios de los bienes que suministra y presta el Estado. Los aumentos serán diferenciales, con el objeto de que quienes poseen más capacidad económica, soporten el mayor peso. El nivel tarifario resultante tendrá vigencia hasta el 1 de junio de 1975. El aumento de costos podrá ser trasladado a los precios, previo control de la autoridad competente", dispuso el Acta.

Tasas de interés. A partir del 15 de junio de 1973 las tasas de interés nominales fueron reducidas en hasta 4 puntos porcentuales por año. Las tasas activas (las que las entidades financieras les cobran a los deudores) fueron fijadas en 18%, 19% y 20% anual, dependiendo de la relación salarios/ventas.

Tipos de cambio. Se mantuvieron los niveles nominales de los distintos segmentos, y por consiguiente la estructura. "Se aplicará un rígido [sic] control de cambios y enérgicas medidas para erradicar definitivamente la especulación contra el país", indicó el Acta.

. . .

"Las medidas tomadas se focalizaron casi exclusivamente, por no decir exclusivamente a secas, en los mecanismos de propagación inflacionaria, dejando de lado los problemas de las presiones inflacionarias que pudieran haber existido" (Arnaudo, 1979). "El punto neurálgico del programa fue el presupuesto público. La irresolución del presupuesto público fue una fisura no parcial, sino global, en el programa... [Encima de lo cual] Gelbard no propició la `inflación

cero', pero [delante de la CGT] Perón la anunció públicamente sin consultarlo, y se vio obligado a corregir su propia propuesta" (Canitrot, 1978).

Todo esto generó gran cantidad de trastornos operativos: "una fábrica de automotores no puede completar sus unidades por falta de cristales y de instrumental y accesorios; una fábrica de ruedas debería venderlas a precios inferiores al de la chapa que insumen; en varios casos las fábricas no pueden colocar su producción porque los distribuidores y mayoristas no tienen idea cierta de los precios que podrían facturar al comercio minorista; el comercio minorista procura reducir sus existencias de todos aquellos productos cuyos precios podrían ser rebajados por resoluciones oficiales; las empresas que proveen artículos envasados deben en innumerables casos dar por perdidas innumerables existencias porque la impresión original no cumple con la exigencia de llevar el precio establecido; una fábrica de productos de tocador no puede recibir los envases de cartón habituales porque su proveedor los factura conforme al aumento autorizado, mientras ella misma debe aplicar rebajas en sus precios; una mediana fundición de bronce está próxima a suspender turnos de trabajo por falta de provisión de crisoles; las fábricas de chacinados deben aplicar un único precio intermedio a distintos tipos de embutidos, de distintas calidades, cuyos costos máximo y mínimo distan habitualmente más de 60%; los productores de huevos deben vender toda su producción a un mismo precio fijo uniforme, habida cuenta de la eliminación de la clasificación de tamaños que estableció 5 precios diferentes de cada color, con un total de 10 clasificaciones habituales" (Economic Survey, 3 de julio de 1973). Por todo lo cual en su edición del 16 de octubre de 1973, el referido semanario se preguntó: "¿Está en vigencia el Pacto Social?".

A todo lo cual se le agregó un elemento exógeno, cuantitativamente importante: el de la inflación externa, entendida -como se explicó al comienzo del presente capítulo- como el aumento de los precios en moneda extranjera de los productos de importación y exportación. Según Lagos y Burundarena (1974) entre el segundo trimestre de 1973 y enero de 1974 el nivel general de los precios de los bienes exportables aumentó 28% en dólares, y el de los precios de los importables 86%.

. . .

"Durante el último trimestre de 1973 y el primero de 1974 la estabilización lograda con el congelamiento de precios y salarios comenzó a tener sus primeras dificultades... Que sin flexibilización no podría haberse andado mucho tiempo era un punto visible de entrada, y los hechos se encargarían de demostrarlo; que, a pesar de eso, la autoridad hubiera decidido ignorar el tema para darle mayor peso psicológico al programa, es asunto diferente. La flexibilización recién comenzaría casi un año más tarde, con problemas y efectos colaterales... No se reconoció, o no se quiso reconocer en tiempo, la inflación externa" (Arnaudo, 1979). O, como reflexionó con posterioridad uno de los integrantes del equipo económico de Gelbard, "a comienzos de 1974 la subsecretaría de Comercio Interior manejaba el control de precios de manera muy rígida" (Leyba, 1990).

b. Acta del 27 de marzo de 1974. El Pacto Social fue lanzado con una duración prevista de 2 años, porque luego de las modificaciones de salarios, tarifas públicas y tasas de interés dispuestas en junio de 1973, todas las variables permanecerían fijas en términos nominales

hasta fines de mayo de 1975; pero como también para Perón "la realidad es la única verdad", 9 meses después fue necesario introducir ajustes. Según la nueva Acta, "la magnitud del deterioro a que había sido conducido el país, el avance realizado con el esfuerzo de todos desde la puesta en marcha del programa contenido en el Acta de Compromiso Nacional, y el profundo cambio en algunas de las condiciones político-económicas a nivel internacional, sugieren la necesidad de reactualizar el compromiso asumido en mayo de 1973. La reactualización se hace sobre el signo de la reafirmación, profundización y extensión del Acta original". En el plano de las medidas esta reactualización implicó lo siguiente:

Salarios y asignaciones familiares. Los salarios aumentaron 13%. El decreto 209, del 23 de julio de 1974, otorgó medio aguinaldo adicional. Se elevaron 30% algunas asignaciones familiares, y 100% las devengadas por familia numerosa, nacimientos y adopción.

Tarifas públicas. El nivel general aumentó 53%, las de combustibles subieron 72%, las de transporte y comunicaciones 30% y las de electricidad 20%.

Precios y mercados de bienes. "La política de precios deberá ser ejercida como un instrumento selectivo. Para ello se instrumentará un sistema de precios administrados. El proceso se conformará sobre la base de reajustes sectoriales, aprobados por la secretaría de Comercio... [Al mismo tiempo] ante la necesidad de ajustar los niveles internos de precios a los vigentes en el mercado internacional, sin afectar los objetivos de incremento de la capacidad real de compra, se procederá a una progresiva sustitución del mecanismo de pago de importaciones con divisas de costo reducido", dispuso el Acta. Además se decidió que "la secretaría de Comercio adecuará, antes del 31 de marzo de 1974, los precios de las empresas con rentabilidad negativa, con independencia de los ajustes resultantes de la modificación de salarios y tarifas contenidas en el presente Acta".

Tipos de cambio. No fueron modificados.

"Los economistas aliados al PJ, los que habían llegado de la mano del empresariado nacional, y los funcionarios del ministerio de Economía, sosteníamos la necesidad de introducir y hacer explícito el principio de sostener el valor real del tipo de cambio o ajustarlo respecto del nivel de precios. Gómez Morales era partidario del tipo de cambio fijo... El atraso cambiario no fue un problema ni de sistema ni de modelo, sino de nuestra creciente falta de recursos políticos a medida que era más necesario encarar la solución... El tipo de cambio se mantuvo en el nivel heredado y actuó como un `anclaje` estabilizador, que se extendió más allá de lo necesario... Sosteníamos la necesidad de establecer una política cambiaria al estilo del crawling peg. La concesión al criterio de Gómez Morales fue el precio más alto pagado por el programa... La presidencia del BCRA bloqueó y demoró [la modificación del tipo de cambio], con la pasión de quien cree encontrarse frente a una cuestión moral que no admite discusiones técnicas" (Leyba, 2003).

. . .

"El 20 de marzo de 1974, día de la renegociación del Acta de Compromiso Nacional, fue una fecha clave. Porque hasta marzo de 1974 las empresas se contuvieron. La ruptura

provino del lado sindical. Con apoyo del gobierno, la CGT forzó una renegociación que significó un nuevo descenso de los beneficios, del orden de 10%. La respuesta empresaria fue quebrar la barrera de los precios máximos, a todo lo largo del frente económico: la inflación nuevamente se puso en marcha" (Canitrot, 1978).

c. Acta del 24 de julio de 1974. "Al morir Perón el programa económico moderado demostraba signos de agotamiento muy evidentes. Se imponían cambios importantes" (Di Tella, 1983). "15 días antes de la muerte de Perón comenzó un cerco asfixiante para nuestra gestión... A partir del 1 de julio de 1974 comenzó el período de aislamiento del equipo económico, víctima de la ausencia de capacidad política que no habíamos acumulado porque nadie podía haberlo hecho cuando Perón la proveía... Los últimos 90 días de gobierno fueron un período de pura formalidad, una suerte de larga salida y gran vacío, que impidieron tanto la continuidad de la concertación, como la puesta en práctica de otra política alternativa consistente" (Leyba, 2003).

d. Acta del 1 de noviembre de 1974. Además de una solicitud puramente "microeconómica" ("La CGT y la CGE solicitan el tratamiento en sesiones extraordinarias del Congreso Nacional, de la ley de Asignación de Fondos para la CGE y la CGT". Sic), el Acta modificó salarios, jubilaciones y pensiones, y cambió el sistema de control de precios de los bienes.

e. Acta del 28 de febrero de 1975. A pedido de la CGT, mediante el decreto 391, el 20 de febrero de 1975 el gobierno Nacional convocó una vez más a la Gran Paritaria Nacional, para actualizar los salarios en función del alza operada en el costo de la vida. "El empresariado debe absorber los aumentos sin trasladarlos a los precios", dijo la presidenta Isabel Perón en el acto de convocatoria. Como resultado de la negociación, 8 días después se firmó una nueva -la quinta, que sería la última- Acta de Compromiso Nacional, la cual "dejó establecido" (sic) que la política asumida "no buscara concluir con la inflación y el desabastecimiento por el despiadado expediente del menor consumo, sino a través de una mayor producción".

Arnaudo, A. A. (1979): "El programa antiinflacionario de 1973", Desarrollo económico, 19, 73, abril-junio.

Canitrot, A. (1978): "La viabilidad económica de la democracia: un análisis de la experiencia peronista 1973-76", CEDES, Estudios sociales 11, mayo.

Di Tella, G. (1983): Argentina under Perón, 1973-1976, Macmillan (en castellano, Perón-Perón, Sudamericana).

Lagos, M. y Burundarena, C. (1974): "Indices de precios de importación y exportación", Indicadores de coyuntura, 104, octubre.

Leyba, C. R. G. (1990): "Testimonio", en: Di Tella, G. y Rodríguez Braun, C. (1990): Argentina, 1946-83. The economic ministers speak, Macmillan.

Leyba, C. R. G. (2003): Economía y política en el tercer gobierno de Perón, Biblos.

CONTEXTO; Entrega N° 1.372; Noviembre 23, 2015

**JOHANN HEINRICH GOTTLOB VON JUSTI**  
(1720 - 1771)

Nació en Thuringia, Alemania. “Su papá era inspector de impuestos” (Tribe, 1987).

“Estudió leyes en Wittenberg, entre 1742 y 1744, luego de lo cual se dedicó a actividades literarias y al servicio público” (Tribe, 1987).

“A comienzos de la década de 1750 enseñó ‘comercio y economía pública’ en Viena, y en 1755 publicó Economía del Estado, un libro de texto. En ese momento estaba enseñando, a tiempo parcial, en Gotinga... Economía... explica la forma en la cual un soberano debe gobernar su tierra, para asegurar ‘la felicidad del Estado’ y una población floreciente” (Tribe, 1987).

“Luego de 1757 ingresó al gobierno, siendo nombrado en 1765 inspector prusiano de minas, vidrios y trabajos en acero. Acusado de utilizar indebidamente fondos públicos, fue arrestado en 1768, falleciendo en la fortaleza de Kustrin 3 años después” (Tribe, 1987).

¿Por qué los economistas nos acordamos de Justi? “Su trabajo escrito abarca estética, filosofía, historia, política y economía” (Tribe, 1987).

“Fue un cameralista... El cameralismo fue una modalidad, precursora del desarrollo de las finanzas públicas, que se difundió en los reinos y principados del débil Sacro Imperio Romano germánico, el cual luego de la Guerra de los 30 años se presentaba desmembrado en más de 300 unidades... La denominación surgió del hecho de que las tesorerías del Estado se denominaban kammer (equivalente a la caisse de los franceses, o la camera principis de los romanos)... Los cameralistas más destacados, además de Justi, fueron Joseph von Sonnenfels, Johann Becher y Veit L. von Seckendorf” (Zalduendo, 1998). “El cameralismo nació como una sistematización de los principios seguidos por los administradores de los dominios de los soberanos. En Justi dichos principios son identificados como el gerenciamiento de un estado absolutista, en el cual el bienestar económico es concebido como la senda hacia el poder político. Bienestar y riqueza son producidos por los buenos gobiernos y por la implementación de las ‘buenas políticas’, polizei, en el sentido del siglo XVIII de regular todos los aspectos de la acción social y el orden público” (Tribe, 1987).

“Su influencia fue importante durante el siglo XVIII, y sólo disminuyó con el declive general del cameralismo, a finales de dicho siglo” (Tribe, 1987).

Tribe, K. (1987): "Justi, Johann Heinrich Gottlob von", The new palgrave. A dictionary of economics, Macmillan.

Zalduendo, E. A. (1998): Breve historia del pensamiento económico, Ediciones Macchi.

INDICADORES ECONOMICOS 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\$/ kilo)	(us\$/ quintal)	(us\$ neto retenc. /tn)	(us\$ en Chicago /tn)	
	EMBI+	Caja ahorro	P. fijo 7 a 59 d. en \$	bancos tasa fija en \$	Libre (\$ por us\$)	BCRA (\$ por us\$)	Rofex* (\$ por us\$)								
	(puntos básicos)	en \$ (mensual, %)	en \$ (anual, %)		Com. A 3.500	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	1,27	13,37	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	18,13	8,1385	8,1194	8,1808	8,3567	8,065,1	6,762,7	15,474	1,90	21,51	305,7	457,8
May.15	595	0,02	1,74	22,33	8,9617	8,9477	8,9996	9,1291	11,818,3	10,705,7	16,913	1,89	14,98	216,3	351,6
Jun.15	593	0,02	1,75	17,87	9,0543	9,0413	9,0995	9,2233	11,343,0	10,163,5	17,858	1,97	14,22	216,5	354,2
Jul.15	604	0,02	1,74	23,57	9,1541	9,1411	9,1977	9,3318	11,682,0	10,747,6	18,155	1,98	14,78	231,4	373,0
Ago.15	590	0,02	1,78	22,45	9,2552	9,2433	9,3053	9,4369	11,002,3	10,436,7	18,188	1,50	14,80	228,4	347,0
Sep.15	561	0,02	1,81	21,90	9,3764	9,3653	9,4254	9,5741	10,432,8	10,091,8	18,343	1,96	14,88	230,5	323,5
Oct.15	556	0,02	1,83	24,85	9,4998	9,4885	9,5446	9,7046	11,154,8	10,720,2	19,374	2,04	15,56	235,0	327,4
2015															
Oct. 6	584	0,02	1,88	22,91	9,4600	9,4490	9,5580	9,7190	10,694,9	9,764,3	18,848	1,99	15,12	229,5	326,3
Oct. 7	579	0,02	1,83	22,80	9,4650	9,4540	9,5570	9,7200	10,919,4	10,095,1	19,394	2,05	15,32	232,5	327,4
Oct. 8	577	0,02	1,90	22,54	9,4650	9,4610	9,5520	9,7200	11,278,3	10,305,8	19,394	2,05	15,19	230,2	323,8
Oct. 9	572	0,02	1,70	24,08	9,4750	9,4660	9,5480	9,7260	11,166,4	10,202,4	18,839	1,99	15,42	231,8	325,5
Oct. 12	572	0,02	1,70	24,08	9,4750	9,4660	9,5480	9,7260	11,166,4	10,202,4	18,839	1,99	15,42	231,8	325,5
Oct. 13	584	0,02	1,83	25,39	9,4850	9,4710	9,5440	9,7150	10,762,5	10,109,2	18,908	1,99	15,42	236,5	335,8
Oct. 14	588	0,02	1,74	28,83	9,4900	9,4800	9,5440	9,7120	10,873,3	10,156,2	18,819	1,98	15,28	235,0	334,6
Oct. 15	576	0,02	1,87	29,25	9,4950	9,4830	9,5420	9,7120	11,108,9	10,323,2	18,819	1,98	15,45	235,5	332,6
Oct. 16	558	0,02	1,93	29,87	9,5000	9,4890	9,5420	9,7160	11,177,1	10,479,9	19,943	2,10	15,55	235,5	330,1
Oct. 19	554	0,02	1,51	28,62	9,5100	9,4960	9,5370	9,7110	11,067,9	10,447,1	19,943	2,10	15,44	233,0	327,4
Oct. 20	555	0,02	1,90	28,21	9,5150	9,5020	9,5350	9,7120	11,068,5	10,466,2	19,301	2,03	15,53	236,0	329,2
Oct. 21	557	0,02	1,88	26,48	9,5200	9,5090	9,5380	9,7200	10,824,5	10,327,9	19,459	2,04	15,68	238,0	332,6
Oct. 22	553	0,02	1,88	24,64	9,5250	9,5130	9,5390	9,7200	11,132,1	10,583,6	19,459	2,04	15,59	239,0	330,2
Oct. 23	542	0,02	1,90	25,00	9,5300	9,5200	9,5490	9,7300	11,329,3	10,929,6	20,024	2,10	15,60	238,5	329,1
Oct. 26	519	0,02	1,85	23,21	9,5400	9,5270	9,5400	9,7200	11,828,2	11,958,9	20,024	2,10	16,07	241,0	325,2
Oct. 27	520	0,02	1,91	26,44	9,5450	9,5320	9,5250	9,7000	11,693,8	12,005,5	20,185	2,11	16,12	243,0	327,5
Oct. 28	495	0,02	1,76	23,94	9,5500	9,5380	9,5350	9,6600	12,333,1	12,937,4	19,794	2,07	16,09	242,0	323,9
Oct. 29	485	0,02	1,86	21,63	9,5500	9,5420	9,5390	9,6350	12,206,1	12,845,6	19,794	2,07	16,12	240,0	322,9
Oct. 30	489	0,02	1,95	21,89	9,5600	9,5460	9,5460	9,6120	12,461,3	13,076,8	21,180	2,22	16,12	240,0	324,7
Nov. 2	490	0,02	2,00	24,03	9,5650	9,5540	10,4610	10,7500	12,511,3	13,075,8	22,180	2,32	16,89	243,0	322,5
Nov. 3	484	0,02	2,10	24,46	9,5750	9,5620	9,9100	10,2200	12,813,4	12,956,2	23,180	2,42	16,94	242,0	322,8
Nov. 4	498	0,02	1,96	24,12	9,5800	9,5700	9,9100	10,2200	12,799,1	13,148,6	24,180	2,52	17,03	244,0	324,1
Nov. 5	504	0,02	1,99	23,09	9,5900	9,5790	9,6000	9,9650	12,899,5	13,274,8	25,180	2,63	16,68	241,8	318,9
Nov. 6	499	0,02	1,99	23,09	9,5900	9,5790	9,6000	9,9650	12,899,5	13,274,8	26,180	2,73	16,68	241,8	320,1
Nov. 9	495	0,02	1,89	22,10	9,6000	9,5860	9,6200	9,9500	12,871,2	13,338,4	27,180	2,83	16,94	241,8	321,0
Nov. 10	482	0,02	2,07	22,33	9,6050	9,5940	9,6200	9,9550	13,053,6	13,574,0	28,180	2,93	16,88	241,5	317,7
Nov. 11	482	0,02	2,03	22,58	9,6150	9,6020	9,6200	9,9590	13,159,7	13,841,1	29,180	3,03	16,94	244,0	319,1
Nov. 12	486	0,02	2,01	21,26	9,6250	9,6140	9,6310	9,9650	13,181,9	14,058,9	30,180	3,14	17,23	248,0	319,4
Nov. 13	496	0,02	1,97	21,79	9,6350	9,6220	0,0000	0,0000	13,182,7	14,160,0	31,180	3,24	17,58	248,3	315,6
Nov. 16	485	0,02	2,01	20,68	9,6450	9,6300	0,0000	0,0000	13,749,2	14,592,4	32,180	3,34	17,74	250,0	315,8
Nov. 17	481	0,02	2,03	20,30	9,6550	9,6400	0,0000	0,0000	13,746,0	14,570,3	33,180	3,44	17,71	255,0	318,5
Nov. 18	471	0,02	1,50	20,44	9,6600	9,6480	0,0000	0,0000	13,773,9	14,424,1	34,180	3,54	18,15	265,5	315,2
Nov. 19	475	0,02	2,04	20,13	9,6700	9,6560	0,0000	0,0000	13,776,7	14,383,8	35,180	3,64	18,46	270,5	316,0

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
May.15	33.283	360.765	101.339	462.104	69.307	272.286	15.094	33.185	851.976
Jun.15	33.851	387.519	95.200	482.719	69.823	286.319	15.580	37.065	891.506
Jul.15	33.943	405.341	114.829	520.170	75.641	284.722	16.485	23.574	920.592
Ago.15	33.606	408.598	100.660	509.258	72.936	291.575	17.427	35.248	926.444
Sep.15	33.257	413.997	116.138	530.135	75.285	281.234	18.066	29.006	933.726
Oct.15	26.970	424.286	118.915	543.201	88.778	277.611	18.726	31.909	960.225
2015									
Sep. 28	33.318	412.752	107.315	520.067	76.005	285.361	18.026	30.179	929.639
Sep. 29	33.288	413.453	120.621	534.074	73.210	279.566	18.034	26.414	931.298
Sep. 30	33.257	413.997	116.138	530.135	75.285	281.234	18.066	29.006	933.726
Oct. 1	32.471	417.280	124.267	541.547	74.192	281.234	18.075	12.695	927.743
Oct. 2	32.462	419.826	119.536	539.362	74.746	278.241	18.090	16.005	926.445
Oct. 5	27.713	422.031	124.895	546.926	86.225	278.241	18.106	14.777	944.275
Oct. 6	27.722	423.598	122.604	546.202	87.237	278.241	18.116	15.201	944.998
Oct. 7	27.691	424.704	122.348	547.052	90.249	277.836	18.339	15.794	949.270
Oct. 8	27.747	426.422	120.964	547.386	86.644	276.829	18.348	15.527	944.734
Oct. 9	27.758	428.018	117.749	545.767	86.360	276.681	18.362	18.093	945.262
Oct. 13	27.753	428.240	118.781	547.021	86.528	276.681	18.371	15.198	943.798
Oct. 14	27.755	426.576	115.661	542.237	86.291	278.149	18.471	18.215	943.363
Oct. 15	27.636	424.571	127.291	551.862	87.154	278.149	18.489	14.830	950.484
Oct. 16	27.635	422.761	127.263	550.024	87.060	278.149	18.494	16.223	949.950
Oct. 19	27.389	421.267	125.834	547.101	87.628	278.149	18.505	16.305	947.689
Oct. 20	27.389	419.606	131.084	550.690	87.629	278.149	18.520	11.939	946.927
Oct. 21	27.335	418.232	128.335	546.567	87.894	280.008	18.746	15.291	948.506
Oct. 22	27.300	417.279	131.169	548.448	88.518	278.408	18.759	14.836	948.969
Oct. 23	27.305	417.035	129.362	546.397	87.518	278.408	18.768	16.845	947.936
Oct. 26	27.162	417.841	125.107	542.948	88.306	278.408	18.781	18.357	946.800
Oct. 27	27.060	419.180	122.067	541.247	88.136	277.332	18.795	21.108	946.618
Oct. 28	27.037	420.488	111.948	532.436	88.969	279.296	18.707	39.176	958.584
Oct. 29	26.965	423.641	102.085	525.726	88.819	279.296	18.718	48.883	961.442
Oct. 30	26.970	424.286	118.915	543.201	88.778	277.611	18.726	31.909	960.225
Nov. 2	26.938	425.096	136.062	561.158	90.161	277.611	18.734	14.857	962.521
Nov. 3	26.877	425.960	134.632	560.592	90.355	277.611	18.750	15.214	962.521
Nov. 4	26.807	426.984	136.951	563.935	90.485	280.103	18.887	16.048	969.459
Nov. 5	26.710	429.161	138.229	567.390	90.501	274.914	18.903	14.895	966.603
Nov. 9	26.440	430.095	138.314	568.409	91.745	271.086	18.920	17.971	968.131
Nov. 10	26.391	429.733	140.076	569.809	91.665	271.086	18.935	16.620	968.115
Nov. 11	26.278	428.867	144.176	573.043	91.712	273.782	18.515	15.065	972.117
Nov. 12	26.246	427.944	134.494	562.438	91.387	272.744	18.532	15.420	960.520
Nov. 13	26.203	426.978	140.994	567.972	91.557	272.744	18.554	19.848	970.674

CONTEXTO; Entrega N° 1.372; Noviembre 23, 2015

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													
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	260.689
May.15	1.430.517	1.106.650	1.020.404	173.184	188.207	186.665	434.066	38.282	9.638	4.243	4.336	1.060	323.867
Jun.15	1.480.750	1.142.719	1.053.074	178.312	194.501	200.458	442.501	37.302	9.914	4.478	4.380	1.056	338.031
Jul.15	1.550.596	1.186.257	1.091.047	178.780	198.522	219.565	456.262	37.918	10.414	4.985	4.424	1.005	364.338
Ago.15	1.577.676	1.205.288	1.109.145	183.848	201.944	212.199	472.630	38.525	10.402	5.007	4.461	934	372.388
Sep.15	1.603.036	1.225.750	1.131.426	187.819	205.527	216.539	483.067	38.474	10.073	4.725	4.415	933	377.286
Oct.15	1.636.403	1.254.116	1.155.554	192.808	211.756	218.321	492.863	39.806	10.386	4.940	4.486	960	382.287
2015													
Sep. 28	1.617.794	1.241.123	1.149.691	197.545	229.515	205.353	479.440	37.838	9.717	4.403	4.370	944	376.671
Sep. 29	1.625.878	1.249.366	1.158.062	197.368	224.901	212.301	486.177	37.315	9.698	4.397	4.383	918	376.512
Sep. 30	1.628.003	1.251.929	1.161.297	197.792	209.161	228.347	486.448	39.549	9.622	4.306	4.382	934	376.074
Oct. 1	1.621.482	1.243.916	1.153.027	195.534	196.261	236.267	487.457	37.508	9.641	4.269	4.387	985	377.566
Oct. 2	1.612.252	1.230.536	1.139.417	188.237	187.037	237.165	489.039	37.939	9.657	4.288	4.383	986	381.716
Oct. 5	1.620.898	1.236.459	1.138.227	189.456	190.159	234.475	484.770	39.367	10.405	5.054	4.361	990	384.439
Oct. 6	1.622.496	1.237.213	1.136.173	185.466	185.569	239.008	488.116	38.014	10.693	5.294	4.400	999	385.283
Oct. 7	1.622.489	1.235.423	1.131.896	185.682	182.389	236.281	486.311	41.233	10.951	5.544	4.426	981	387.066
Oct. 8	1.620.258	1.231.432	1.132.027	185.296	188.284	232.522	484.589	41.336	10.507	5.071	4.449	987	388.826
Oct. 9	1.632.601	1.243.228	1.143.282	183.960	204.306	227.510	485.370	42.136	10.559	5.100	4.493	966	389.373
Oct. 13	1.629.603	1.242.076	1.142.221	188.483	210.330	217.142	480.443	45.823	10.543	5.084	4.488	971	387.527
Oct. 14	1.628.709	1.245.029	1.145.430	190.167	215.061	212.097	483.012	45.093	10.506	5.051	4.495	960	383.680
Oct. 15	1.639.951	1.257.335	1.157.792	194.570	223.809	211.996	487.885	39.532	10.497	5.029	4.515	953	382.616
Oct. 16	1.635.399	1.253.239	1.153.958	190.151	220.575	208.912	495.030	39.290	10.463	4.992	4.531	940	382.160
Oct. 19	1.633.285	1.252.074	1.152.117	193.432	211.634	205.249	500.545	41.257	10.526	5.070	4.473	983	381.211
Oct. 20	1.635.056	1.255.652	1.155.948	194.437	214.888	202.083	504.187	40.353	10.493	5.055	4.495	943	379.404
Oct. 21	1.639.993	1.260.676	1.161.205	194.914	219.621	202.477	504.489	39.704	10.461	5.004	4.525	932	379.317
Oct. 22	1.642.574	1.263.112	1.163.946	196.655	224.209	200.376	504.703	38.003	10.424	4.963	4.541	920	379.462
Oct. 23	1.642.908	1.262.782	1.165.004	194.024	228.424	200.173	504.455	37.928	10.271	4.822	4.544	905	380.126
Oct. 26	1.643.210	1.263.577	1.165.584	197.305	232.975	201.038	495.814	38.452	10.286	4.836	4.521	929	379.633
Oct. 27	1.648.341	1.269.565	1.171.288	198.420	226.750	209.445	498.884	37.789	10.310	4.817	4.539	954	378.776
Oct. 28	1.661.761	1.282.430	1.184.341	201.098	235.552	214.759	495.789	37.143	10.284	4.810	4.546	928	379.331
Oct. 29	1.665.772	1.286.175	1.187.644	203.342	232.853	218.674	495.626	37.149	10.326	4.794	4.549	983	379.597
Oct. 30	1.665.437	1.284.511	1.186.101	198.341	216.190	237.084	493.605	40.881	10.309	4.788	4.555	966	380.926
Nov. 2	1.663.155	1.280.239	1.181.193	199.784	212.746	237.996	489.875	40.792	10.367	4.863	4.525	979	382.916
Nov. 3	1.657.187	1.274.071	1.174.531	196.875	205.207	239.390	493.341	39.718	10.410	4.876	4.554	980	383.116
Nov. 4	1.663.156	1.278.923	1.179.657	196.324	209.390	240.837	491.615	41.491	10.373	4.843	4.532	998	384.233
Nov. 5	1.664.108	1.276.206	1.176.906	194.243	195.737	251.066	495.094	40.766	10.367	4.806	4.572	989	387.902
Nov. 9	1.657.245	1.266.638	1.166.829	197.247	198.829	233.634	489.018	48.101	10.412	4.888	4.504	1.020	390.607
Nov. 10	1.656.755	1.267.303	1.167.602	193.211	210.596	225.177	493.648	44.970	10.392	4.888	4.520	984	389.452
Nov. 11	1.664.297	1.275.632	1.176.162	196.100	220.413	220.011	497.030	42.608	10.359	4.870	4.552	937	388.665
Nov. 12	1.657.294	1.269.409	1.170.406	197.814	213.227	218.668	498.777	41.920	10.298	4.856	4.546	896	387.885
Nov. 13	1.661.109	1.273.618	1.174.816	195.316	219.137	217.003	501.528	41.832	10.268	4.834	4.543	891	387.491

\* 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												
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
May.15	1,4046	1,5459	1,1154	120,85	6,2041	3,059	3,25	0,42	18.133,41	5.032,29	19.910,96	1.198,36
Jun.15	1,4047	1,5581	1,1230	123,69	6,2055	3,110	3,25	0,44	17.917,75	5.073,04	20.403,84	1.181,71
Jul.15	1,3961	1,5557	1,0998	123,21	6,2083	3,224	3,25	0,46	17.792,34	5.079,61	20.382,15	1.129,85
Ago.15	1,4024	1,5583	1,1143	123,13	6,3381	3,512	3,25	0,52	17.061,59	4.934,62	19.919,09	1.118,35
Sep.15	1,4061	1,5329	1,1229	120,15	6,3678	3,898	3,25	0,54	16.329,15	4.745,09	17.961,40	1.124,45
Oct.15	1,4064	1,5335	1,1218	120,12	6,3489	3,872	3,25	0,53	17.182,91	4.879,04	18.377,04	1.157,55
2015												
Oct. 6	1,4033	1,5228	1,1263	120,28	6,3529	3,853	3,25	0,53	16.790,19	4.748,36	18.186,10	1.146,40
Oct. 7	1,4069	1,5317	1,1240	120,01	6,3529	3,882	3,25	0,53	16.912,29	4.791,15	18.322,98	1.145,50
Oct. 8	1,4090	1,5356	1,1281	119,93	6,3529	3,784	3,25	0,53	17.050,75	4.810,79	18.141,17	1.139,30
Oct. 9	1,4115	1,5303	1,1357	120,25	6,3450	3,765	3,25	0,53	17.084,49	4.830,47	18.438,67	1.157,20
Oct. 12	1,4115	1,5308	1,1349	119,87	6,3234	3,760	3,25	0,53	17.131,86	4.838,64	18.438,67	1.162,70
Oct. 13	1,4116	1,5257	1,1397	119,54	6,3417	3,891	3,25	0,52	17.081,89	4.796,61	18.234,74	1.168,80
Oct. 14	1,4142	1,5469	1,1464	119,08	6,3462	3,810	3,25	0,52	16.924,75	4.782,85	17.891,00	1.185,20
Oct. 15	1,4179	1,5465	1,1365	119,12	6,3459	3,794	3,25	0,52	17.141,75	4.870,10	18.096,90	1.182,90
Oct. 16	1,4130	1,5447	1,1381	119,42	6,3523	3,835	3,25	0,52	17.215,97	4.886,69	18.291,80	1.177,30
Oct. 19	1,4122	1,5475	1,1333	119,50	6,3591	3,898	3,25	0,52	17.215,97	4.905,47	18.131,23	1.169,70
Oct. 20	1,4144	1,5443	1,1358	119,89	6,3480	3,904	3,25	0,52	17.230,54	4.880,97	18.207,15	1.177,10
Oct. 21	1,4128	1,5422	1,1338	119,85	6,3487	3,938	3,25	0,53	17.168,61	4.840,12	18.554,28	1.166,50
Oct. 22	1,4115	1,5398	1,1105	120,77	6,3577	3,905	3,25	0,53	17.504,21	4.920,05	18.435,87	1.165,70
Oct. 23	1,4004	1,5323	1,1011	121,39	6,3488	3,890	3,25	0,53	17.646,70	5.031,86	18.825,30	1.164,60
Oct. 26	1,3966	1,5351	1,1046	120,75	6,3517	3,904	3,25	0,53	17.623,05	5.034,70	18.947,12	1.163,10
Oct. 27	1,3988	1,5306	1,1032	120,30	6,3517	3,886	3,25	0,53	17.581,43	5.030,15	18.777,04	1.166,00
Oct. 28	1,3984	1,5261	1,0907	120,70	6,3588	3,899	3,25	0,53	17.779,52	5.095,69	18.903,02	1.154,50
Oct. 29	1,3932	1,5321	1,0978	120,90	6,3552	3,845	3,25	0,55	17.755,80	5.074,27	18.935,71	1.145,50
Oct. 30	1,3969	1,5444	1,1008	120,64	6,3180	3,865	3,25	0,55	17.663,54	5.053,75	19.083,10	1.141,70
Nov. 2	1,3978	1,5420	1,1007	120,77	6,3371	3,872	3,25	0,56	17.828,76	5.127,15	18.683,24	1.141,40
Nov. 3	1,3952	1,5414	1,0948	121,19	6,3357	3,769	3,25	0,56	17.914,74	5.143,19	18.683,24	1.117,30
Nov. 4	1,3933	1,5377	1,0862	121,42	6,3357	3,794	3,25	0,56	17.867,58	5.142,48	18.926,91	1.107,40
Nov. 5	1,3900	1,5210	1,0881	121,68	6,3459	3,781	3,25	0,57	17.863,43	5.127,74	19.116,41	1.104,50
Nov. 6	1,3874	1,5040	1,0739	123,17	6,3528	3,770	3,25	0,57	17.910,33	5.147,12	19.265,60	1.089,50
Nov. 9	1,3817	1,5118	1,0757	123,08	6,3619	3,800	3,25	0,60	17.730,48	5.095,30	19.642,74	1.087,60
Nov. 10	1,3797	1,5135	1,0732	122,91	6,3603	3,748	3,25	0,59	17.758,21	5.083,24	19.671,26	1.091,20
Nov. 11	1,3799	1,5232	1,0772	122,79	6,3672	3,766	3,25	0,60	17.702,22	5.067,02	19.691,39	1.084,20
Nov. 12	1,3801	1,5223	1,0796	122,59	6,3687	3,766	3,25	0,60	17.448,07	5.005,08	19.697,77	1.086,60
Nov. 13	1,3841	1,5231	1,0770	122,62	6,3735	3,847	3,25	0,60	17.245,24	4.927,88	19.596,91	1.086,60
Nov. 16	1,3813	1,5188	1,0668	123,26	6,3700	3,828	3,25	0,60	17.483,01	4.984,62	19.393,69	1.081,30
Nov. 17	1,3779	1,5210	1,0635	123,42	6,3771	3,810	3,25	0,60	17.489,50	4.986,02	19.630,63	1.085,40
Nov. 18	1,3780	1,5256	1,0686	123,50	6,3834	3,771	3,25	0,61	17.737,16	5.075,20	19.649,18	1.068,80
Nov. 19	1,3809	1,5272	1,0711	122,99	6,3825	3,764	3,25	0,61	17.732,75	5.073,64	19.859,81	1.071,00