

La “newsletter” de Juan Carlos de Pablo

COMO LO VEO

Terminemos con el barullo referido a la ley antidespidos, para volver a ocuparnos de la realidad. El nivel de actividad, y el empleo, no están ni en el desplome ni en la fuerte recuperación. La tasa de inflación puede bajar transitoriamente, pero falta mucho para terminar de corregir las distorsiones heredadas. Si el Estado nacional no saldrá a buscar más fondos en los mercados financieros internacionales, ¿cómo financiará su desequilibrio? Dejémosle a los historiadores futuros determinar si “lo peor ya pasó”.

CLAVES

- ♦ Juez Bonadío procesó a Cristina Fernández de Kirchner, y a 12 funcionarios más, por la venta de dólares, en el segmento futuro del mercado de cambios.
- ♦ Pasado mañana Diputados tratará la ley antidespidos.
- ♦ Prat Gay: blanqueo y pago a jubilados con sentencia firme, en el segundo semestre de 2016.
- ♦ BCRA renovó la totalidad del vencimiento de las Lebacs.
- ♦ Brasil: Rousseff suspendida, asumió Temer. Meirelles, ministro de economía.

ME PREGUNTO

¿Quién será el nuevo jefe de la CGT unificada?

SEMAFOROS

ROJO



AMARILLO

☹ Quienes compraban dólares para atesorar, hasta hace poco integraban la “antipatria”. Ahora forman parte de la “patria”. No estamos locos, es la contrapartida de la reversión de los flujos externos.

VERDE



EN ESTA ENTREGA

- ♦ Como lo veo
- ♦ Hiperactividad para no tener que vetar
- ♦ Inflación. ¿Es posible un “milagro” en mayo?
- ♦ ¿Pueden subir suspensiones, despidos y empleo?
- ♦ Brasil. Política económica en crisis política
- ♦ Aplazo, ¿señal de qué?
- ♦ Richard Whately

DEL “PENGUIN DICTIONARY OF MODERN HUMOROUS QUOTATIONS”

“Las mujeres quieren hombres mediocres, los hombres trabajan duro para ser lo más mediocres posibles”. Margaret Mead.

COMO LO VEO

“El martes 10 de febrero de 1976 el ministro Emilio Mondelli concurrió a un almuerzo organizado por la comisión de Presupuesto y Hacienda de la Cámara de Diputados. Allí afirmó: ‘Nosotros tenemos una ley de inversiones extranjeras que nos ha resguardado, sin lugar a dudas, de todo imperialismo y de toda invasión extraña... ahora sí, inversión no hay ninguna. Háganle un poco de fe a este hombre sencillo, que dice las cosas como son, porque ha estado viviendo hasta ayer y las tiene que vivir más dramáticamente desde hoy’”.

(Fuente: Yofre, J. B.: 1976. La conspiración, Sudamericana, 2016).

Terminemos con el barullo referido a la ley antidespidos, para volver a ocuparnos de la realidad. El nivel de actividad, y el empleo, no están ni en el desplome ni en la fuerte recuperación. La tasa de inflación puede bajar transitoriamente, pero falta mucho para terminar de corregir las distorsiones heredadas. Si el Estado nacional no saldrá a buscar más fondos en los mercados financieros internacionales, ¿cómo financiará su desequilibrio? Dejémosle a los historiadores futuros determinar si “lo peor ya pasó”.

Blanqueo, en el segundo semestre

¿Por qué el Poder Ejecutivo (en rigor, el titular de la AFIP) en materia de blanqueo de capitales, pasó del “de ninguna manera” a “sí, pero costoso”?

Respuesta plausible. Porque no hubo “lluvia de dólares” para encarar inversiones reales, y porque el resto del mundo presenta una oportunidad, porque empuja a los fondos negros a que retornen a sus países de origen.

Veremos cómo se implementa.

El Papa recibirá a Hebe de Bonafini

Por favor, que ninguna de las personas que defienden al Sumo Pontífice, trate de racionalizar la reunión que –sujeta a la salud de la señora de Bonafini- tendrá lugar en Roma entre ella y el Papa Francisco. Estamos delante de una barbaridad política y nada indica que Jorge Bergoglio puede ignorarla, ni aludir ser sorprendido en su buena fe. Lo hace deliberadamente, y el hecho tiene que ser entendido de esa manera.

¿Y entonces?

¿De qué estaremos hablando, dentro de un par de semanas? De cualquier cosa menos de la ley antidespidos, espero.

Porque la agenda del equipo económico está integrada por muchas otras cuestiones, que tienen que ser encaradas de manera perentoria; lo cual no necesariamente implica que los resultados se verán de la noche a la mañana. Pero si hoy no dejamos de comer el exceso, no podemos esperar que mágicamente vayamos a perder peso.

¿Alguna vez la realidad va a mejorar? Obvio, porque la vida es cíclica. ¿Alguna vez va a volver a empeorar? Obvio, por la misma razón.

Pero no les pidamos precisiones a los funcionarios, y que estos no crean que están en condiciones de ofrecerlas. Como en cualquier otro país del mundo, los funcionarios dicen que la realidad va a mejorar (¿qué otra cosa querés que digan?).

Más bien pensemos en la toma de decisiones individual. Atenta, flexible y soñadora, pero no compradora de buzones.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.397 Mayo 16, 2016.

HIPERACTIVIDAD PARA NO TENER QUE VETAR

Contexto viene sosteniendo desde hace varias semanas, que la cuestión de la denominada “ley antidespidos” tiene hoy una importancia en el plano político mucho mayor que en el de las decisiones prácticas.

Importancia derivada del apresuramiento presidencial en anticipar el veto, en caso de ser aprobada. Si alguien pensó que, en el plano político, este pronunciamiento disminuiría los incentivos para aprobarla, pifió fuertemente. Porque, por el contrario, les dio incentivos a los políticos de la oposición, a “lucirse” delante del electorado; y a un conjunto de “expertos” a decir cosas que poco tienen que ver con la experiencia, tanto a favor como en contra de la ley bajo análisis.

Como parte del plan Austral, a mediados de 1985 también se aprobó legislación que dificultaba –o impedía- los despidos; por temor a que la eliminación de la inflación generara una enorme recesión. Como se sabe ocurrió exactamente lo contrario, por lo cual la disposición resultó (afortunadamente) irrelevante. Ahora puede ocurrir lo mismo.

El Ejecutivo está anunciando un conjunto de medidas destinadas a aumentar el nivel de actividad económica. Como aumentar el cupo de capacidad prestable que las entidades financieras tienen que prestar a 22% anual (inicialmente pensada para financiar la compra de bienes de capital, luego fue extendida al descuento de cheques); pagar el IVA a los 90 días de haber facturado (para evitar tener que financiar el pago del referido impuesto, antes de cobrar). A lo cual habría que agregar el blanqueo, que se implementaría durante el segundo semestre de 2016.

A esta newsletter le gustaría que los anuncios no fueran realizados a cuentagotas, porque sugieren que son sacados de la galera, a propósito de presiones; lo cual induce a los integrantes del sector privado, a presionar en vez de trabajar. Pero más allá de este punto (que no es menor) aplaude medidas destinadas a “cebar la bomba”, como diría John Maynard Keynes, tratando de afectar lo menos posible la estructura económica.

Todo indica que actualmente la reactivación del nivel de actividad económica, con su correlato en términos de empleo, provendrá del sector agropecuario y las obras de infraestructura. Todo lo demás es un inmenso fuego artificial, algunos de cuyos resultados se verán con el correr del tiempo.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.397 Mayo 16, 2016.

INFLACION. ¿ES POSIBLE UN “MILAGRO” EN MAYO?

Entre marzo y abril pasados los precios al consumidor aumentaron 5,3% según Santángelo, 6,5% según la Ciudad de Buenos Aires, 6,7% según Castiglioni y Tiscornia y 7,6% según FIEL. Fuertes aumentos según todos, aunque importantes discrepancias entre ellos, porque cuanto menor es el período mayor es la incidencia de los “detalles”, como por ejemplo el tratamiento y desde cuándo se incluye determinado aumento de precios. Por lo cual, como muestra el cuadro que acompaña estas líneas, la variación anual muestra muy pocas diferencias (entre 39,7% y 40,5%).

Neto del aumento de las tarifas, el IPC en CABA subió 2,8%. ¿Qué es esto, economía o aritmética?

Permítaseme transformar la pregunta en otra, prospectiva: ¿podría la inflación de mayo ser de 2%?

Sí. Basta para ello impedir que aumente el tipo de cambio (hoy el problema del Banco Central parecería estar más cerca de evitar que baje, que de que aumente) y no modificar ninguna tarifa. Si esto ocurriera, a comienzos de junio el presidente Macri organizaría en Olivos un asado para el equipo económico.

Pero mi tía Carlota sabrá que esto se debería al atraso cambiario, y también a la interrupción –pero no finalización- de la corrección de los precios relativos, heredados del gobierno anterior.

En una palabra, se trataría de un “milagro” transitorio, que no modificaría las expectativas, porque en Argentina nadie se chupa el dedo.

En un sentido fundamental, la lucha contra la inflación no comenzó. Por entendibles razones de debilidad política del gobierno y tamaño de la herencia recibida, se privilegió atacar otro tipo de cuestiones. Ya le llegará el turno a la política antiinflacionaria.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.397 Mayo 16, 2016.

INDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR. ESTIMACIONES PUBLICA Y PRIVADAS

Mes	INDEC	Bevac.	Congr.	FIEL	M&S	C&T	CABA	INDEC	Bevac.	Congr.	FIEL	M&S	C&T	CABA
(variaciones mensuales, en %)								(variaciones anuales, en %)						
Ene.14	3,6	6,0	4,61	5,1	4,2	4,5	4,8	13,7	30,9	30,5	30,0	30,9	28,3	29,7
Feb	3,4	3,1	4,30	5,2	3,5	4,8	4,4	17,0	33,2	34,4	34,9	34,5	34,0	33,9
Mar	2,6	3,3	3,30	3,6	3,8	3,6	3,6	19,2	35,3	36,8	37,6	37,2	36,4	36,7
Abr	1,8	2,6	2,78	2,9	2,1	3,2	3,1	20,4	36,5	38,5	39,5	37,7	38,9	38,2
May	1,4	2,6	2,28	2,2	2,6	1,6	2,5	21,3	37,8	39,4	40,0	39,6	39,8	39,5
Jun	1,3	2,5	2,20	2,1	2,4	2,8	2,3	21,9	38,5	39,8	40,8	40,0	41,4	40,2
Jul	1,4	2,9	2,47	2,8	2,1	2,1	2,2	22,5	39,6	39,7	41,8	38,4	40,0	39,8
Ago	1,3	2,4	2,65	2,7	2,8	2,6	2,3	23,1	40,6	40,4	42,5	40,3	41,5	40,1
Sep	1,4	2,6	2,48	2,3	2,9	2,1	2,2	23,8	41,7	40,9	42,6	41,4	41,3	40,3
Oct	1,2	1,9	2,25	2,5	2,4	2,0	1,9	24,1	41,5	41,3	43,6	41,7	41,4	39,9
Nov	1,1	1,5	1,86	1,7	1,7	1,7	1,8	24,3	40,2	40,5	42,6	40,6	40,3	39,1
Dic	1,0	1,8	1,87	1,8	2,2	2,2	1,5	23,8	38,7	38,5	41,0	38,0	38,6	38,0
Ene.15	1,1	2,1	2,08	2,0	2,2	2,2	2,0	20,8	33,6	35,1	36,8	35,4	35,6	34,3
Feb	0,9	1,2	1,48	1,4	0,9	1,5	1,5	17,9	31,1	31,5	31,9	32,0	31,3	30,5
Mar	1,3	1,9	2,12	2,1	2,5	2,4	1,7	16,4	29,3	30,0	30,0	30,3	29,8	28,0
Abr	1,1	2,0	2,01	2,3	2,2	1,9	2,4	15,6	28,6	29,0	29,2	30,5	28,2	27,1
May	1,0	2,0	2,02	2,3	2,3	1,7	2,2	15,1	27,8	28,7	29,3	30,1	28,3	26,7
Jun	1,0	1,8	1,53	1,8	1,2	1,7	1,4	14,7	26,9	27,8	28,9	28,6	26,9	25,5
Jul	1,3	1,8	1,92	1,8	2,1	1,9	2,0	14,6	25,6	27,2	27,7	28,6	26,7	25,3
Ago	1,2	1,7	2,17	1,8	1,9	1,9	1,8	14,5	24,7	26,6	26,6	27,4	25,8	24,8
Sep	1,2	1,8	1,92	1,8	2,4	1,6	1,7	14,3	23,7	25,9	26,0	26,8	25,2	24,0
Oct	1,1	1,9	1,52	1,8	1,5	1,4	1,7	14,1	23,7	25,0	25,1	25,7	24,5	23,8
Nov			2,40	1,7	2,0	2,0	2,0			25,6	25,1	26,1	24,8	24,0
Dic			3,80	3,6	3,9	4,3	3,9			28,0	27,3	28,2	27,4	27,0
Ene.16			3,60	3,0	3,6	3,5	4,1			29,9	28,5	29,9	29,0	29,6
Feb			4,80	3,7	3,1	4,5	4,0			34,2	31,5	32,7	32,8	32,9
Mar			3,20	3,2	4,7	3,1	3,3			35,6	32,9	35,6	33,8	35,0
Abr				7,6	5,3	6,7	6,5				39,8	39,7	40,1	40,5

CONTEXTO; Entrega N° 1.397 Mayo 16, 2016.

¿PUEDEN SUBIR LAS SUSPENSIONES, LOS DESPIDOS Y EL EMPLEO?

Según Tendencias económicas (TE), entre abril de 2015 e igual mes de 2016 la cantidad de despidos aumentó 866% y la de suspensiones 35%; en tanto que comparando los primeros 4 meses del año pasado y del presente las subas fueron de 4.700% y 237%, respectivamente.

El cuadro que acompaña estas líneas pone esta información en perspectiva.

Estos números sugieren que el panorama laboral es dramático. ¿Lo es?

Hoy, en Argentina, a raíz de la discusión de la denominada “ley antidespidos”, se desarrollan acalorados debates mediáticos, con poca información cuantitativa.

En medio de esto el Poder Ejecutivo muestra los resultados de la encuesta que realiza el ministerio de trabajo, según la cual durante el primer trimestre de 2016 se creó empleo (poco, pero se creó).

¿Cómo puede ser que hayan aumentado de manera significativa el número de despidos y de suspensiones, y simultáneamente haya crecido el empleo? Por la creación de nuevos empleos.

A raíz de una consulta mía, el director de TE me dijo que no está en condiciones técnicas de medir la creación de nuevos empleos, porque intentó hacerlo a través de los avisos de los diarios, pero no llegó a elaborar un indicador confiable.

Mirando simultáneamente lo que dicen TE y el ministerio de trabajo, queda claro que hay mucho movimiento en el mercado laboral, con alzas y bajas y ningún resultado masivo en términos de empleo y desempleo, lo cual es congruente con la postura de **Contexto** según la cual la tormenta que se desató referida a la ley antidespidos, que se analiza en otra porción de esta entrega de la newsletter, pertenece mucho más al juego político que a la realidad laboral.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.397 Mayo 16, 2016.

DESPIDOS Y SUSPENSIONES

Fuente: Tendencias Economicas
(1986=100)

Período	Despidos	Suspensiones	Período	Despidos	Suspensiones
2008	96,9	1024,6	(variaciones, en %)		
2009	568,8	956,4			
2010	65,9	407,1	Abr. 16/abr. 15	866,4	35,6
2011	25,7	179,9	4 m 2016/4 m 2015	4.700,2	237,6
2012	152,9	292,4			
2013	52,1	68,6			
2014	96,6	506,5			
2015	82,8	350,4			
4 m 2015	22,7	128,0			
4 m 2016	1088,5	432,0			
Ene. 12	202,7	261,1	Ene. 15	16,3	85,4
Feb.	67,2	316,7	Feb.	28,5	52,2
Mar.	206,3	261,9	Mar.	6,3	22,7
Abr.	58,3	571,8	Abr.	39,6	351,5
May.	150,7	229,3	May.	49,0	221,5
Jun.	388,1	731,7	Jun.	19,2	24,5
Jul.	186,7	351,1	Jul.	137,6	549,6
Ago.	112,7	517,1	Ago.	124,1	603,2
Set.	298,8	157,4	Set.	258,5	650,7
Oct.	71,0	106,5	Oct.	103,0	718,6
Nov.	21,2	0,4	Nov.	41,3	482,5
Dic.	70,6	3,6	Dic.	169,9	441,9
Ene. 13	78,6	19,3	Ene. 16	1309,3	356,7
Feb.	8,0	128,7	Feb.	2055,1	527,9
Mar.	38,6	161,7	Mar.	606,7	366,6
Abr.	58,1	29,5	Abr.	382,7	476,8
May.	57,6	0			
Jun.	1,1	26,8			
Jul.	8,7	82,5			
Ago.	9,7	108,8			
Set.	21,2	171			
Oct.	15,9	80,4			
Nov.	256,8	15			
Dic.	70,8	0			
Ene. 14	16,4	74,8			
Feb.	148,6	328,6			
Mar.	67,1	359,6			
Abr.	151,8	223,1			
May.	156,3	879,2			
Jun.	44,5	622,8			
Jul.	63,9	629,1			
Ago.	81,3	1478,0			
Set.	106,8	751,9			
Oct.	203,3	509,9			
Nov.	90,3	221,2			
Dic.	28,5	0			

CONTEXTO; Entrega N° 1.397 Mayo 16, 2016.

BRASIL. POLITICA ECONOMICA EN CRISIS POLITICA

El Senado aprobó la realización del juicio político a Dilma Rousseff, presidente de la Nación. Automáticamente fue suspendida en su cargo durante 180 días. Asumió su vice, Michel Temer. Quien, en la crucial cartera económica, nombró a Henrique Meirelles, ex presidente del Banco Central de Brasil.

Porque es un país vecino y para nosotros grande (su PBI total es más o menos 5 veces el nuestro), los argentinos seguimos con particular interés lo que ocurre en Brasil.

Para la toma de decisiones local, la pregunta relevante es la siguiente: ¿podrá la idoneidad técnica del ministro Meirelles, más que compensar la debilidad política del gobierno que preside Temer?

Según la experiencia argentina, la respuesta es negativa. Piénsese en José María Guido con ministros como Federico Pinedo, Alvaro Carlos Alsogaray o Eustaquio Méndez Delfino; o en Fernando de la Rúa con Domingo Felipe Cavallo.

Pero hay que resistir la tentación de argentinizar el análisis de los otros países.

Entre los desafíos más importantes que enfrenta Meirelles está el de reactivar una economía que está atravesando su segundo año consecutivo de recesión importante (caída cercana a 4% del PBI el año pasado, y otro tanto en el presente).

Crucial para ellos y también para algunos de nosotros, particularmente para todos aquellos que fabrican productos exportables, o bienes que pueden producirse en nuestro país, pero también pueden ser importados de Brasil.

Error tipo I, error tipo II, hay que tomar las decisiones sobre la base de que la reversión económica no se producirá rápidamente. Festejando si la realidad resulta ser mejor que las expectativas. Porque en este caso es mejor tener una sorpresa agradable que otra desagradable.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.397 Mayo 16, 2016.

APLAZO. ¿SEÑAL DE QUE?

Pago por dictar clases y cobro por preparar, tomar y corregir los exámenes.

Si pensara de manera egoísta, dictaría clases y no tomaría exámenes.

¿Cuál sería el problema? Que mis alumnos estarían encantados, pero cuando una década después de graduarse me encontraran por la calle, me querrían matar.

Porque los trabajos prácticos, los exámenes, las presentaciones orales, etc., forman una parte esencial del proceso de aprendizaje.

El profesor que no entiende esto les está hipotecando a sus alumnos el resto de la vida. Porque una partida de autos salió de la fábrica con el caño de escape fallado, el fabricante puede convocar a sus dueños para reemplazarlos sin cargo, pidiendo disculpas. Pero a un alumno al que no formamos adecuadamente no lo podemos convocar de nuevo a las aulas.

Para evitar subjetivismos (no digo revanchas personales, pero sí cansancio, estados de ánimo, etc.), la nota de los cursos que dicto surge de varias actividades (en el curso introductorio que dicto en la UDESA, de 5 elementos -2 exámenes parciales y 3 trabajos prácticos-), y les doy a alumnos la chance de que conversen conmigo la nota que le puse ¡si escriben una carta explicándome por qué creen que lo corregí mal, porque a costo 0 las pulseadas serían interminables!

Al poner las notas del curso me fijo particularmente en aquellos que no aprueban (no hay mucho problema en que a un alumno que merecía 5 le puse 6; en cambio lo hay en aprobar a alguien que no sabía, o viceversa).

Después de todo esto digo que no me tiembla la mano en bochar a alguien, si creo que sobre la materia no sabe lo suficiente. Porque de esto se trata un bochazo: un mensaje al alumno de que sobre esta materia tiene que estudiar más. Ni vergüenza, ni estigmatización, ni nada por el estilo. In-for-ma-ción. Sólo para él (o ella), las notas no se publican en Internet o en las redes sociales.

Piénsese, por ejemplo, en la secuencia matemática. Un alumno que no sabe “mate1”, pero al que igual se lo aprueba para no arruinarle la psiquis, no entenderá nada de “mate2” y de “mate3”, vivirá sin saber matemáticas y –con razón- odiará a sus profesores, que lo aprobaron,

y a todos los “pobrecitosmaníacos”, parientes y amigos que actúan como “abogados” de los estudiantes, y que les hacen más mal que bien.

Claro que no es gracioso un bochazo, pero tengamos claros los roles. ¿Tu hijo, o tu nieto, recibieron uno? Servile un flor de desayuno y decile que estudie más, que aprenda a sobrevivir a los profesores (cuando algún alumno se shoquea por mi forma de encarar el curso le digo que practique conmigo, porque la calle es 10 veces peor); y dejame a mí el trabajo de profe. A la larga nos lo va a agradecer.

Escribí este testimonio para decir que me parece una buena idea que en las escuelas públicas de la provincia de Buenos Aires hayan repuesto el aplazo.

¡Animo!

RICHARD WHATELY

(1787 - 1863)

Nació en Londres, Inglaterra.

Estudió en Oxford, graduándose en 1825.

“Vivió en Oxford el comienzo de su vida adulta, y el resto en Irlanda” (Fraser, 1933). Fue fellow del Oriel College, de Oxford, entre 1811 y 1822; rector de Halesworth, Suffolk, entre 1822 y 1825; y principal de St. Alban’s Hall (un pequeño college, dentro de Oxford, que luego desapareció), entre 1825 y 1831.

“En 1829, sin abandonar su cargo en St. Alban Hall, fue nombrado sucesor de Nassau William Senior, como profesor de economía política en la cátedra Drummond; manteniendo dicho puesto hasta que en 1831 fue nombrado arzobispo anglicano en Dublín” (Fraser, 1933). “Durante toda su vida fue amigo de Senior” (Black, 1987). Permaneció en Dublín hasta que falleció.

¿Por qué los economistas nos acordamos de Whately? “Su principal contribución fue la creación de la cátedra que lleva su nombre, en el Trinity College de Dublín” (Blaug, 1999).

“En 1832 fundó en el Trinity College de Dublín, una cátedra de economía política según el modelo de la cátedra Drummond... Whately pagaba el salario de los profesores, examinaba a los candidatos y fijó las reglas de juego de la cátedra, la más importante de las cuales era que ninguna persona podía dictarla durante más de 5 años, o volver a dictarla a menos de 2 años de haberla dejado... En cada curso debían dictarse no menos de 9 conferencias, una de las cuales debía presentarse por escrito. La cátedra fue ocupada, sucesivamente, por Mountifort Longfield, Isaac Butt, James Anthony Lawson, William Neilson Hancock, Richard Hussey Walsh y John Elliott Cairnes... Si a alguno de ellos se lo puede denominar el ‘maestro’ del resto, es a Longfield” (Black, 1945).

“Si bien la mayoría de sus trabajos publicados se refieren a cuestiones religiosas, encontró tiempo para encarar investigaciones sobre cuestiones filosóficas y sociológicas” (Fraser, 1933). Es autor de Elementos de lógica, publicado en 1826; Notas introductorias de

economía política, publicado en 1831; Fáciles lecciones sobre cuestiones monetarias, que viera la luz en 1837; y Cartas y comentarios bibliográficos misceláneos, publicado en 1861.

“Sus escritos referidos a economía política derivan principalmente de sus puntos de vista expresados en Elementos...” (Blaug, 1999). “Conferencias introductorias sobre economía política, publicado en 1831, tiene que ver con el alcance y el método del análisis económico... No definió a la economía como la ciencia de la riqueza, sino como ‘cataláctica’, es decir, como ciencia de los intercambios. Incluyó un nítido análisis del fenómeno de los rendimientos crecientes, y su significación como estímulo para la división del trabajo. No se ocupó principalmente de las cuestiones del valor y la distribución, y quizás la porción más valiosa de su trabajo se encuentre en los apéndices” (Fraser, 1933)... “Rechazó la inducción, por su falta de lógica. Su análisis económico es abstracto y deductivo, además no de haber contribuido con nada nuevo” (Blaug, 1999)... “Fáciles lecciones..., el primer intento de presentar la economía política clásica en un libro utilizado en la escuela primaria, tuvo 16 ediciones y fue traducida a por lo menos 3 idiomas” (Black, 1987).

“En su famoso aforismo sobre la teoría del valor basada en el trabajo, afirmó que ‘no es que las perlas tienen alto precio porque algunos hombres pueden haber terminado ahogados por extraerlas, sino que por el contrario mueren ahogados por extraerlas, dado su alto precio’” (Black, 1987).

“Su compromiso con la cuestión educativa en Irlanda lo llevó a escribir varios libros de texto, incluyendo uno sobre tópicos económicos” (Blaug, 1999).

“Se opuso a llevar los criminales a las colonias, pensando tanto en el interés de éstas, como en el hecho de que probablemente representaría una mejora en la condición económica de los criminales, y no constituiría un eficaz disuasor del crimen” (Fraser, 1933).

Black, R. D. C. (1945): “Trinity College, Dublin, and the theory of value, 1832-1863”, Económica, 12, 47, agosto.

Black, R. D. C. (1987): “Whately, Richard”, The new palgrave. A dictionary of economics, Macmillan.

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

Fraser, L. M. (1933): “Whately, Richard”, Encyclopedia of the social sciences, Macmillan.

INDICADORES ECONOMICOS DE ARGENTINA

INDICADORES ECONÓMICOS DE ARGENTINA															
Fecha	Riesgo País EMBI+ (puntos básicos)	Tasas de Interés			Dólar				Acciones		Carne		Granos	Soja	Soja
		Encuesta BCRA		Call	Presente Libre (\$ por us\$)	refer.	futuro	Indice Merval (Lider)	Indice Merval (Argentina)	(\$ por kilo)	(us\$/ por kilo)	(us\$/ quintal)	(us\$ neto retenc. /tn)	(us\$ en Chicago /tn)	
		Caja	P. fijo	bancos		BCRA	Rofex*								
		ahorro	7 a 59 d.	tasa fija		(\$ por us\$)	(\$ por us\$)								
		en \$	en \$	en \$		Com. A 3.500	a fin de mes								a fin de mes + 1
Promedios															
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
2015	589	0,02	1,81	21,91	9,3009	9,2771	9,2752	9,4387	11.103,7	10.748,4	18,368	1,94	15,70	239,6	347,2
Nov. 15	486	0,02	2,00	21,68	9,6398	9,6279	9,7747	10,1054	13.218,4	13.733,6	21,222	2,20	17,55	252,8	319,3
Dic. 15	478	0,02	2,24	25,10	11,5004	11,3666	12,9941	13,3021	12.281,9	12.842,0	24,611	2,20	17,73	245,9	323,2
Ene. 16	487	0,02	2,16	25,20	13,9345	13,7054	13,6772	13,9357	10.638,2	11.715,7	23,141	1,66	17,59	234,5	323,0
Feb. 16	471	0,02	2,11	23,99	14,9914	14,7668	14,7975	15,0329	11.841,7	13.311,6	24,290	1,62	17,73	238,0	320,2
Mar. 16	450	0,02	2,31	35,51	15,1813	14,9149	14,9489	15,3215	12.933,4	13.346,6	25,232	1,66	17,38	222,1	327,2
Abr. 16	434	0,02	2,40	36,94	14,7029	14,4095	14,5192	14,8946	13.150,7	12.939,2	27,019	1,84	19,33	240,0	353,8
2016															
Mar. 29	451	0,02	2,41	32,18	14,9300	14,8840	14,5380	14,9550	12.929,6	12.957,0	26,143	1,75	17,21	214,0	336,6
Mar. 30	438	0,02	2,33	31,19	14,8700	14,6170	14,5250	14,9550	12.872,9	12.799,4	25,391	1,71	17,61	215,0	334,0
Mar. 31	444	0,02	2,44	32,21	14,8900	14,5820	14,5817	15,1050	12.992,4	13.080,7	25,391	1,71	17,70	215,0	334,6
Abr. 1	443	0,02	2,43	35,84	15,0200	14,7030	15,1200	15,5000	12.945,8	13.207,9	25,198	1,68	17,72	219,0	337,4
Abr. 4	442	0,02	2,33	35,20	15,0600	14,7790	14,9600	15,3650	12.784,3	13.033,7	25,198	1,67	17,84	217,5	335,7
Abr. 5	449	0,02	2,48	35,58	14,9900	14,6820	14,9000	15,2800	12.472,9	12.647,5	28,716	1,92	17,55	217,0	332,4
Abr. 6	442	0,02	2,44	36,74	14,9800	14,6910	14,8910	15,2750	12.262,0	12.356,1	28,454	1,90	17,80	217,0	333,6
Abr. 7	453	0,02	2,38	36,40	14,8000	14,5250	14,7250	15,0990	11.864,2	11.881,8	28,454	1,92	18,15	223,0	332,3
Abr. 8	450	0,02	2,49	36,17	14,7400	14,4300	14,6950	15,0890	12.221,9	12.121,0	25,057	1,70	18,47	228,0	336,8
Abr. 11	443	0,02	2,16	36,76	14,7600	14,5100	14,7250	15,1150	12.184,5	12.005,0	25,057	1,70	18,55	228,5	341,1
Abr. 12	432	0,02	2,41	38,97	14,7900	14,5400	14,6400	15,0400	12.693,6	12.379,5	26,350	1,78	18,81	230,0	344,0
Abr. 13	419	0,02	2,35	37,82	14,6800	14,4240	14,5550	14,9200	13.298,2	13.008,7	26,486	1,80	19,45	245,0	351,2
Abr. 14	413	0,02	2,55	37,64	14,6500	14,3680	14,4320	14,8000	13.209,7	12.978,1	26,486	1,81	19,53	245,0	348,3
Abr. 15	416	0,02	2,39	37,46	14,5600	14,2950	14,1500	14,5600	13.237,9	12.991,8	27,706	1,90	19,67	248,0	351,3
Abr. 18	403	0,02	2,30	36,19	14,4900	14,1400	14,2350	14,6150	13.210,6	13.065,4	27,706	1,91	19,77	248,0	350,6
Abr. 19	388	0,02	2,31	37,39	14,4800	14,1420	14,2960	14,6600	13.864,5	13.608,8	28,226	1,95	20,19	255,0	362,1
Abr. 20	380	0,02	2,42	37,10	14,5700	14,2430	14,4100	14,7700	13.874,9	13.645,6	27,062	1,86	20,22	256,0	371,0
Abr. 21	379	0,02	2,52	38,50	14,6900	14,3600	14,3200	14,6650	13.923,7	13.714,2	27,062	1,84	20,35	256,0	374,3
Abr. 22	382	0,02	2,05	38,67	14,6800	14,4560	14,3600	14,7100	13.915,5	13.495,4	26,992	1,84	19,94	248,0	362,7
Abr. 25	391	0,02	2,50	37,43	14,6400	14,3310	14,3700	14,7180	13.374,1	12.976,4	26,992	1,84	20,09	250,0	367,3
Abr. 26	383	0,02	2,55	38,89	14,6100	14,3120	14,3400	14,7060	13.621,8	13.181,3	26,397	1,81	20,39	252,0	374,0
Abr. 27	526	0,02	2,42	37,78	14,5200	14,2410	14,2100	14,5750	13.742,2	13.194,8	28,020	1,93	20,21	251,0	374,4
Abr. 28	541	0,02	2,45	34,95	14,5100	14,1700	14,3100	14,6850	13.739,3	13.127,1	28,020	1,93	20,63	255,0	374,0
Abr. 29	544	0,02	2,36	34,23	14,5400	14,2580	14,2582	14,6400	13.724,1	13.102,5	27,768	1,91	20,60	252,0	375,2
May. 2	538	0,02	2,39	36,04	14,5400	14,2620	14,5550	14,8950	13.549,0	12.964,3	27,768	1,91	20,93	255,0	380,5
May. 3	550	0,02	2,44	37,12	14,5100	14,2100	14,5650	14,9300	13.166,2	12.695,8	27,157	1,87	20,96	256,0	375,3
May. 4	558	0,02	2,33	37,00	14,5100	14,2130	14,5650	14,9250	13.220,1	12.712,0	26,792	1,85	20,96	256,0	376,4
May. 5	569	0,02	2,47	37,29	14,5300	14,2540	14,5550	14,9180	13.348,1	12.948,1	26,792	1,84	21,42	255,0	368,7
May. 6	559	0,02	2,47	37,04	14,5200	14,2360	14,5200	14,8800	13.453,9	12.987,9	27,613	1,90	21,64	260,0	377,1
May. 9	565	0,02	2,43	36,09	14,5200	14,2240	14,5050	14,8730	13.270,3	12.989,7	27,613	1,90	21,70	260,0	374,3
May. 10	566	0,02	2,52	34,84	14,5200	14,2310	14,4680	14,8400	13.456,5	12.999,4	28,416	1,96	21,77	275,0	395,4
May. 11	567	0,02	2,41	35,66	14,5000	14,2220	14,3900	14,7400	13.536,9	13.110,4	27,410	1,89	21,17	280,0	393,1
May. 12	564	0,02	2,50	35,39	14,4900	14,1990	14,3300	14,6700	13.370,6	12.901,3	31,643	2,18	21,62	278,0	391,1

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...									
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
2015	25.563	478.777	145.113	623.890	145.172	297.584	31.484	26.377	1.124.507
Nov.15	25.615	432.569	104.192	536.761	92.641	271.733	17.766	75.907	994.808
Dic.15	25.563	478.777	145.113	623.890	145.172	297.584	31.484	26.377	1.124.507
Ene.16	30.074	456.741	131.592	588.333	130.751	357.586	56.572	24.673	1.157.915
Feb.16	28.399	455.511	103.627	559.138	114.386	401.838	76.843	28.411	1.180.616
Mar.16	29.572	453.440	119.579	573.019	131.455	402.900	67.635	47.339	1.222.348
Abr.16	34.380	450.850	121.718	572.568	123.928	424.374	54.352	34.504	1.209.726
2016									
Mar. 28	29.842	453.345	130.602	583.947	129.478	389.786	71.689	39.742	1.214.642
Mar. 29	29.881	453.321	129.965	583.286	131.536	392.947	72.744	39.091	1.219.603
Mar. 30	29.852	453.429	109.499	562.928	133.200	401.440	68.872	47.860	1.214.300
Mar. 31	29.572	453.440	119.579	573.019	131.455	402.900	67.635	47.339	1.222.348
Abr. 1	29.407	453.718	156.292	610.010	131.518	402.482	67.473	11.955	1.223.438
Abr. 4	29.421	453.949	150.974	604.923	132.135	405.327	68.036	14.173	1.224.594
Abr. 5	29.544	454.757	146.231	600.988	131.503	407.891	68.387	13.787	1.222.556
Abr. 6	29.462	454.620	133.855	588.475	131.755	424.411	66.964	14.347	1.225.952
Abr. 7	29.557	455.619	134.616	590.235	130.673	424.411	67.008	11.879	1.224.205
Abr. 8	29.512	456.349	127.174	583.523	129.487	424.411	66.249	14.116	1.217.786
Abr. 11	29.524	456.278	127.631	583.909	129.058	424.411	65.816	12.661	1.215.855
Abr. 12	29.528	455.946	130.205	586.151	128.613	424.411	66.181	9.851	1.215.207
Abr. 13	29.442	455.311	131.536	586.847	125.099	423.402	67.205	14.986	1.217.538
Abr. 14	29.353	455.308	132.738	588.046	124.332	423.402	66.669	14.684	1.217.133
Abr. 15	29.239	454.558	123.908	578.466	122.835	423.402	66.411	16.772	1.207.886
Abr. 18	29.224	454.033	118.348	572.381	122.300	423.402	66.072	23.364	1.207.519
Abr. 19	29.295	453.442	127.502	580.944	120.816	423.402	65.356	17.192	1.207.710
Abr. 20	29.254	453.082	126.670	579.752	133.548	426.040	58.986	14.270	1.212.596
Abr. 21	29.186	453.082	112.892	565.974	128.535	426.040	59.406	33.098	1.213.053
Abr. 22	35.043	452.704	112.673	565.377	125.084	426.040	59.896	32.870	1.209.267
Abr. 25	35.009	451.628	112.941	564.569	124.377	426.040	60.296	33.628	1.208.910
Abr. 26	34.906	450.988	119.012	570.000	123.281	426.040	59.774	28.110	1.207.205
Abr. 27	34.741	450.594	125.745	576.339	125.125	424.374	54.897	23.139	1.203.873
Abr. 28	34.655	450.560	122.312	572.872	120.751	424.374	54.623	30.009	1.202.628
Abr. 29	34.380	450.850	121.718	572.568	123.928	424.374	54.352	34.504	1.209.726
May. 2	34.314	451.426	147.409	598.835	122.221	424.374	54.689	14.994	1.215.113
May. 3	34.220	451.958	145.009	596.967	121.170	424.374	54.703	16.583	1.213.797
May. 4	31.518	452.605	146.475	599.080	134.483	426.902	41.210	14.171	1.215.847
May. 5	31.392	454.318	145.066	599.384	133.906	426.902	41.221	13.519	1.214.932
May. 6	31.311	455.895	136.472	592.367	132.369	426.902	41.337	19.478	1.212.454
May. 9	30.986	456.777	142.450	599.227	132.130	426.902	41.285	17.971	1.217.515
May. 10	31.077	456.462	132.784	589.246	133.653	426.902	41.252	26.383	1.217.437
May. 11	31.176	456.103	133.839	589.942	137.997	440.715	35.931	21.182	1.225.767

AGREGADOS MONETARIOS DEL SISTEMA FINANCIERO

(millones)

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														
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	
2015	1.515.042	1.164.329	1.071.699	181.344	196.122	203.610	452.964	37.660	9.961	4.540	4.374	1.046	350.713	
Nov.15	1.672.500	1.286.146	1.187.400	201.591	221.412	222.058	500.856	41.483	10.257	4.809	4.529	919	386.355	
Dic.15	1.767.556	1.358.768	1.236.127	216.044	243.421	243.710	488.600	44.353	10.666	5.144	4.676	847	408.789	
Ene.16	1.803.627	1.389.702	1.218.039	197.753	209.654	233.819	534.045	42.768	12.571	5.791	5.804	976	413.924	
Feb.16	1.822.678	1.418.079	1.226.097	202.051	202.179	230.833	546.233	44.801	12.957	5.860	6.032	1.065	404.599	
Mar.16	1.857.595	1.455.782	1.250.256	205.372	215.766	225.545	560.320	43.253	13.750	6.648	6.113	989	401.813	
Abr.16	1.851.188	1.452.809	1.249.759	204.753	212.191	226.319	561.199	45.296	14.091	7.138	5.938	1.015	398.379	
2016														
Mar. 28	1.872.305	1.477.327	1.267.677	211.362	244.767	202.785	563.314	45.449	14.322	7.255	5.988	1.079	394.978	
Mar. 29	1.877.634	1.484.961	1.272.760	216.011	242.003	205.762	566.527	42.457	14.257	7.195	6.026	1.036	392.673	
Mar. 30	1.869.353	1.476.611	1.268.659	216.395	231.262	214.873	563.625	42.504	14.227	7.179	6.007	1.041	392.742	
Mar. 31	1.873.060	1.478.928	1.272.072	212.820	213.151	239.242	563.825	43.034	14.186	7.139	6.044	1.003	394.132	
Abr. 1	1.877.649	1.480.470	1.272.124	206.982	207.983	247.572	566.770	42.817	14.170	7.108	6.061	1.001	397.179	
Abr. 4	1.863.020	1.462.631	1.253.638	208.706	197.902	241.247	561.366	44.417	14.141	7.125	5.980	1.036	400.389	
Abr. 5	1.856.300	1.455.331	1.247.614	206.739	197.750	240.871	559.110	43.144	14.148	7.117	5.996	1.035	400.969	
Abr. 6	1.851.483	1.448.823	1.241.485	200.052	190.888	249.908	557.068	43.569	14.113	7.143	5.973	997	402.660	
Abr. 7	1.848.337	1.442.929	1.238.344	200.667	188.211	245.648	558.572	45.246	14.085	7.127	5.978	980	405.408	
Abr. 8	1.841.679	1.434.875	1.231.239	195.247	189.430	241.187	561.990	43.385	14.112	7.144	6.011	957	406.804	
Abr. 11	1.850.611	1.443.821	1.239.215	198.204	209.344	227.295	557.081	47.291	14.101	7.164	5.929	1.008	406.790	
Abr. 12	1.855.148	1.451.779	1.247.332	202.054	214.610	222.994	559.987	47.687	14.061	7.114	5.947	1.000	403.369	
Abr. 13	1.849.032	1.447.811	1.245.483	202.660	214.098	223.967	557.919	46.839	14.027	7.075	5.936	1.016	401.221	
Abr. 14	1.849.793	1.449.222	1.247.304	204.158	221.565	223.822	550.664	47.095	14.053	7.113	5.869	1.071	400.571	
Abr. 15	1.833.924	1.435.253	1.235.094	204.985	206.999	221.681	555.490	45.939	14.002	7.078	5.889	1.035	398.671	
Abr. 18	1.825.308	1.428.228	1.229.335	207.068	203.601	213.611	556.139	48.916	14.066	7.097	5.906	1.063	397.080	
Abr. 19	1.830.714	1.435.240	1.236.024	207.404	207.167	213.173	559.920	48.360	14.087	7.105	5.950	1.032	395.474	
Abr. 20	1.839.823	1.443.822	1.237.662	205.926	205.155	217.567	563.739	45.275	14.475	7.506	5.954	1.015	396.001	
Abr. 21	1.856.054	1.459.901	1.257.727	205.103	231.003	215.529	559.635	46.457	14.079	7.125	5.878	1.076	396.153	
Abr. 22	1.854.675	1.459.640	1.256.247	203.434	230.476	215.051	560.836	46.450	14.070	7.149	5.878	1.043	395.035	
Abr. 25	1.847.896	1.455.079	1.253.975	204.537	228.731	210.325	564.621	45.761	14.033	7.104	5.902	1.027	392.817	
Abr. 26	1.850.157	1.458.976	1.258.448	208.599	230.993	206.415	570.680	41.761	14.011	7.092	5.930	989	391.181	
Abr. 27	1.853.296	1.461.827	1.261.017	212.260	227.260	210.325	567.572	43.600	14.101	7.200	5.919	982	391.469	
Abr. 28	1.864.058	1.472.056	1.274.056	211.180	231.678	219.881	568.236	43.081	13.973	7.089	5.911	973	392.002	
Abr. 29	1.875.997	1.481.285	1.281.585	203.857	221.162	244.637	567.794	44.135	14.006	7.124	5.899	983	394.712	
May. 2	1.878.483	1.480.482	1.280.904	204.717	219.038	249.202	562.868	45.079	13.994	7.157	5.813	1.024	398.001	
May. 3	1.867.265	1.468.529	1.269.663	203.971	210.819	245.974	564.506	44.393	13.995	7.148	5.854	993	398.736	
May. 4	1.869.943	1.469.424	1.270.480	206.630	206.353	252.405	560.634	44.458	13.997	7.199	5.843	955	400.519	
May. 5	1.869.830	1.466.136	1.266.772	200.730	202.613	264.191	555.473	43.765	13.987	7.204	5.841	942	403.694	
May. 6	1.863.965	1.456.735	1.257.410	197.320	197.119	263.289	555.758	43.924	14.002	7.240	5.843	919	407.230	
May. 9	1.864.370	1.454.517	1.254.951	203.081	197.923	252.042	552.225	49.680	14.030	7.270	5.799	961	409.853	
May. 10	1.861.621	1.454.540	1.255.261	200.679	206.333	238.458	555.817	53.974	14.003	7.247	5.811	945	407.081	
May. 11	1.873.478	1.468.067	1.267.722	210.494	220.823	234.919	554.880	46.606	14.087	7.287	5.803	997	405.411	

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

INDICADORES ECONOMICOS MUNDIALES

Fecha	Tipos de cambio						Tasas de interés		Acciones			Oro (Nueva York, us\$/onza)
	DEG	Libra	Euro	Yen	Yuan	Real	Prime	Libor	Nueva York	Tokio		
	(us\$ por unidad)			(unidades por us\$)			(anual, %)		Dow Jones	Nasdaq	Nikkei	
Promedios												
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
2015	1,3991	1,5282	1,1094	121,05	6,2847	3,338	3,26	0,49	17.586,58	4.944,75	19.176,41	1.159,54
Nov.15	1,3815	1,5191	1,0727	122,60	6,3707	3,782	3,25	0,61	17.727,87	5.084,02	19.553,18	1.085,33
Dic.15	1,3858	1,4982	1,0895	121,57	6,4534	3,879	3,37	0,77	17.543,26	5.040,89	19.151,05	1.071,60
Ene.16	1,3820	1,4385	1,0862	118,20	6,5731	4,057	3,50	0,86	16.281,40	4.605,24	17.223,36	1.097,37
Feb.16	1,3937	1,4307	1,1108	114,43	6,5474	3,964	3,50	0,87	16.284,37	4.457,22	16.334,51	1.202,80
Mar.16	1,3952	1,4247	1,1137	112,93	6,5026	3,691	3,50	0,90	17.311,43	4.755,31	16.903,91	1.242,74
Abr.16	1,4088	1,4313	1,1338	109,56	6,4754	3,549	3,50	0,90	17.844,37	4.892,17	16.549,30	1.241,92
2016												
Mar. 29	1,3988	1,4377	1,1292	112,60	6,5065	3,636	3,50	0,91	17.633,11	4.846,62	17.103,53	1.217,70
Mar. 30	1,4066	1,4367	1,1326	112,45	6,4648	3,599	3,50	0,91	17.716,66	4.869,29	16.878,96	1.226,00
Mar. 31	1,4088	1,4353	1,1375	112,37	6,4480	3,591	3,50	0,90	17.685,09	4.869,85	16.758,67	1.233,40
Abr. 1	1,4091	1,4210	1,1391	111,66	6,4776	3,572	3,50	0,90	17.792,75	4.914,54	16.164,16	1.222,50
Abr. 4	1,4070	1,4275	1,1399	110,91	6,4776	3,620	3,50	0,90	17.737,00	4.891,80	16.123,27	1.215,90
Abr. 5	1,4078	1,4145	1,1379	110,29	6,4754	3,678	3,50	0,90	17.603,32	4.843,93	15.732,82	1.228,40
Abr. 6	1,4059	1,4131	1,1402	109,39	6,4754	3,639	3,50	0,89	17.716,05	4.920,72	15.715,36	1.223,60
Abr. 7	1,4090	1,4062	1,1370	108,79	6,4599	3,683	3,50	0,90	17.541,96	4.848,37	15.749,84	1.240,40
Abr. 8	1,4083	1,4124	1,1398	108,03	6,4628	3,591	3,50	0,89	17.576,96	4.850,69	15.821,52	1.239,50
Abr. 11	1,4117	1,4230	1,1406	108,00	6,4580	3,490	3,50	0,89	17.556,41	4.833,40	15.751,13	1.256,20
Abr. 12	1,4133	1,4266	1,1375	108,73	6,4639	3,486	3,50	0,90	17.721,25	4.872,09	15.928,79	1.255,90
Abr. 13	1,4070	1,4155	1,1256	109,47	6,4768	3,496	3,50	0,89	17.908,28	4.947,42	16.381,22	1.243,90
Abr. 14	1,4040	1,4144	1,1255	109,64	6,4810	3,474	3,50	0,90	17.926,43	4.945,89	16.911,05	1.227,40
Abr. 15	1,4056	1,4204	1,1279	108,73	6,4730	3,531	3,50	0,90	17.897,46	4.938,22	16.848,03	1.232,00
Abr. 18	1,4075	1,4303	1,1316	109,16	6,4746	3,613	3,50	0,90	18.004,16	4.960,02	16.275,95	1.231,60
Abr. 19	1,4096	1,4387	1,1361	109,03	6,4571	3,527	3,50	0,90	18.053,60	4.940,33	16.874,44	1.250,70
Abr. 20	1,4112	1,4328	1,1300	109,64	6,4675	3,527	3,50	0,90	18.096,27	4.948,13	16.906,54	1.244,70
Abr. 21	1,4083	1,4337	1,1298	109,33	6,4810	3,527	3,50	0,90	17.982,52	4.945,89	17.363,62	1.248,90
Abr. 22	1,4056	1,4409	1,1225	111,78	6,5004	3,564	3,50	0,91	18.003,75	4.906,23	17.572,49	1.232,00
Abr. 25	1,4055	1,4500	1,1264	111,17	6,4866	3,553	3,50	0,91	17.977,24	4.895,79	17.439,30	1.238,60
Abr. 26	1,4081	1,4591	1,1305	111,11	6,4905	3,524	3,50	0,91	17.990,32	4.888,31	17.353,28	1.242,20
Abr. 27	1,4093	1,4529	1,1300	111,84	6,4966	3,523	3,50	0,91	18.041,55	4.863,14	17.290,49	1.242,20
Abr. 28	1,4135	1,4624	1,1363	107,80	6,4735	3,484	3,50	0,91	17.830,76	4.805,29	16.666,05	1.270,10
Abr. 29	1,4173	1,4613	1,1455	106,35	6,4738	3,435	3,50	0,90	17.773,64	4.775,36	16.666,05	1.293,70
May. 2	1,4234	1,4666	1,1531	106,18	6,4738	3,498	3,50	0,90	17.891,16	4.817,59	16.147,38	1.292,70
May. 3	1,4270	1,4550	1,1506	106,60	6,4900	3,558	3,50	0,90	17.750,91	4.763,22	16.147,38	1.290,70
May. 4	1,4199	1,4507	1,1488	107,09	6,4945	3,548	3,50	0,90	17.651,26	4.725,64	16.147,38	1.279,90
May. 5	1,4166	1,4491	1,1402	107,28	6,5032	3,535	3,50	0,91	17.660,71	4.717,09	16.147,38	1.278,10
May. 6	1,4174	1,4427	1,1402	107,09	6,4970	3,500	3,50	0,91	17.740,63	4.736,16	16.106,72	1.289,50
May. 9	1,4142	1,4414	1,1390	108,39	6,5140	3,515	3,50	0,91	17.705,91	4.750,21	16.216,03	1.265,10
May. 10	1,4116	1,4449	1,1378	109,17	6,5178	3,474	3,50	0,91	17.928,35	4.809,88	16.565,19	1.267,40
May. 11	1,4134	1,4444	1,1423	108,49	6,4946	3,450	3,50	0,90	17.711,12	4.760,69	16.579,01	1.272,40
May. 12	1,4130	1,4440	1,1373	108,85	6,5146	3,476	3,50	0,90	17.720,50	4.737,33	16.646,34	1.264,70