

CONTEXTO

Entrega Nº 1.056

Nov. 3, 2009

La “newsletter” de Juan Carlos de Pablo

COMO LO VEO

Hay colegas que ven una fortísima reactivación de la economía argentina. Yo debo andar por otro barrio, o me llega otro tipo de información. En todo caso deberíamos sorprendernos gratamente, porque el gobierno no está haciendo nada al respecto.

CLAVES

- ♦ Oposición busca unirse para la integración de comisiones en el Congreso. Si veto a legislación originada en la oposición, consulta popular (poco factible, me parece). Comisiones investigadoras. Duhalde “se anotó” en la interna del PJ.
- ♦ La protesta empresaria se hizo sentir en el Coloquio de IDEA porque los problemas continúan y el kirchnerismo está debilitado, a pesar de lo que parece.
- ♦ 2 nuevos túneles unirán Argentina y Chile: bajan los costos de transporte y nos acercamos al crecimiento asiático, particularmente el chino.

ME PREGUNTO

¿Qué le quiso decir Cristina Fernández de Kirchner, a Milagro Sala, cuando le dijo: “Fuerza, seguí trabajando así”? ¿Le habrá querido decir: “seguí rompiendo instalaciones, llevá armas a las medidas de fuerza, que yo te banco”? Gravísimo, después del episodio que sufrió el senador Morales.

SEMAFOROS

ROJO

☹ La suspensión por 2 años de la ley de responsabilidad fiscal se veía venir. Nadie puede creer que en Argentina 2009 las provincias van a hacer un ajuste explícito. Pero de repente la situación fiscal (tanto nacional como provincial) genera un ajuste de esos que, ¿cómo decirlo?, simplemente “ocurren”.

AMARILLO



VERDE

☺ El PBI de EEUU creció 3,5% anualizado en el tercer trimestre. Tomar con pinzas porque la estimación preliminar es muy poco confiable. Pero ojalá sea cierto y se sostenga en el tiempo.

EN ESTA ENTREGA

- ♦ Como lo veo
- ♦ El sueño de la “reforma política propia”
- ♦ Provincias pueden endeudarse. ¿Podrán?
- ♦ Asignación por hijo: triunfó la cordura
- ♦ Guerra comercial con Brasil
- ♦ Macri efectivizó a 17.000 contratados
- ♦ PBI EEUU: crisis eran las de antes
- ♦ Enrique Fuentes Quintana

DEL “PENGUIN DICTIONARY OF MODERN HUMOROUS QUOTATIONS”

“Si hay algo que los servidores públicos odian, es hacer algo a favor del público”. Kin Hubbard.

COMO LO VEO

*“Si yo tengo y mi amigo no tiene, tenemos los 2. Y si yo no tengo y mi amigo tiene y no lo comparte, no me importa; yo ya no tenía, dijo una vez Alberto Olmedo”.
Testimonio de “Chiquito” Reyes.*

(Fuente: Olmedo, M.: El negro Olmedo. Mi viejo, Estática, 2009).

Hay colegas que ven una fortísima reactivación de la economía argentina. Yo debo andar por otro barrio, o me llega otro tipo de información. En todo caso deberíamos sorprendernos gratamente, porque el gobierno no está haciendo nada al respecto.

Devolución de los aportes voluntarios a las AFJP

Un año después de haber estatizado los fondos de las AFJP, la ANSES (por resolución 290) se dignó decir qué piensa hacer con los aportes voluntarios realizados a las Administradoras de Fondos de Jubilaciones y Pensiones.

Quienes todavía no llegaron a la edad jubilatoria, hasta el 30 de marzo próximo tendrán la opción de mantener los fondos en el Sistema Integrado Previsional Argentino (SIPA), o solicitar su transferencia a una AFJP, la cual deberá reconvertir su objeto social para tal finalidad (¿existe alguna, dentro del sector privado?). Si no dicen nada, quedan en el SIPA.

Quienes ya están jubilados (también hasta el 30 de marzo próximo) podrán solicitar que se les liquide una prestación adicional, consistente en dividir el monto actualizado de aportes voluntarios por 120 (quiero creer que dicho monto no se mantendrá fijo en pesos, durante 10 años).

Actividad en la oposición

Salvo para la presidenta de la Nación, la oposición ganó las elecciones del 28 de junio pasado.

Muchos pensaron que “al día siguiente” Néstor y Cristina Kirchner acusarían el impacto, y que la oposición se uniría y comenzaría a mandar.

No ocurrió ni una cosa ni la otra, como muestra la aprobación de leyes como la de las facultades delegadas y medios de comunicación.

Cuando uno le pregunta por esto a algún miembro de la oposición, responde: “pero si todavía no llegamos al Congreso. Asumiremos el 10 de diciembre próximo”.

Démosle el beneficio de la duda. Hoy la cuestión política se centra en la presidencia e integración de las comisiones en el Congreso, para lo cual se necesita coordinar los votos de los diferentes partidos de la oposición; así como la creación e integración de comisiones investigadoras, y la amenaza de convocar a consulta popular cuando legislación emanada de la oposición sea vetada por el Poder Ejecutivo.

Eduardo Duhalde “se anotó” para la interna justicialista, porque -dice- que le va a ganar a Néstor Kirchner... si éste se presenta. Duhalde tiene una gran deuda con todos los argentinos: él “inventó” a Néstor Kirchner, tiene que colaborar en frenarlo. Después que lo consiga, los argentinos sabemos qué hacer con Duhalde.

El Coloquio de IDEA

¿Qué sabemos ahora que no sabíamos cuando ingresamos al aula?, preguntaba Harry Johnson al terminar sus clases.

La cita viene a cuento porque una reunión como el Coloquio de IDEA no es un evento destinado a descubrir verdades, sino un foro para exponerlas.

En Argentina se cometieron barbaridades en materia energética, lo pueda decir en el Coloquio de IDEA Ernesto Badaracco o Jorge Tersoglio. Para citar un sólo ejemplo.

El “tenor” del Coloquio que la semana pasada tuvo lugar en Mar del Plata refleja, por una parte, que la preocupación empresaria aumenta porque -por más optimismo que quiera insuflar el oficialismo, y algunos colegas- los problemas económicos van en aumento, y por la otra, porque el kirchnerismo está debilitado, aunque la modificación de la ley de medios de comunicación a primera vista sugiera lo contrario.

¿Y entonces?

Los seres humanos ven problemas específicos; los economistas profesionales nos preocupamos, primero y principal, por el funcionamiento del sistema económico. Porque cuando un sistema no funciona, resulta prácticamente imposible resolver problemas específicos, a menos que sean muy minoritarios (llevar un ejemplar de los diarios en un vuelo especial entre Buenos Aires y Santa Cruz es una barbaridad, pero cuesta mucho menos que subsidiar a los menores).

Por eso **Contexto** insiste tanto con los problemas fiscales, nacionales y provinciales.

En condiciones de debilidad e incredibilidad políticas es muy difícil que la economía en general se recupere. Así que en el “planeamiento” de cada uno de nosotros, importan más las consideraciones sectoriales, regionales, y particulares, que las generales. Toda buena noticia proveniente de la macroeconomía tiene que ser considerada una sorpresa agradable, no parte de lo que cabe esperar.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.056; Noviembre 3, 2009.

EL SUEÑO DE LA “REFORMA POLITICA PROPIA”

A comienzos de la década de 1970 John Rawls publicó su Teoría de la justicia.

El núcleo de su pensamiento se basaba en que si cada uno de los integrantes de una comunidad no sabe de antemano qué lugar va a ocupar en ella, votará por métodos igualitarios de distribución del ingreso y la riqueza, no sea cosa que vote por métodos muy desiguales y en el “sorteo” social le toque ocupar uno de los lugares más bajos de la sociedad.

El citado es un ejemplo de una regla, es decir, un procedimiento que se introduce “de una vez y para siempre”, porque se piensa más en el procedimiento y en los resultados “promedios”, que en el próximo resultado.

La reforma política que acaba de proponer el oficialismo está bien lejos de esto. Porque sin entrar en particularidades que sólo los expertos conocen, parece pensada para lo que hoy se cree será la próxima contienda electoral presidencial, es decir, en 2011. Y es por esto que, en más de un aspecto, el oficialismo propone ahora lo contrario de lo que, en pasadas circunstancias, consideraba inconveniente.

Nos encanta hablar de “políticas de Estado” para que los demás acepten nuestra postura sobre determinada cuestión; así como nos encanta pontificar como si la norma fuera útil durante todo el siglo XXI, cuando está pensada para la próxima elección. Total, si en base a la propuesta se gana la contienda electoral de 2011, y después no sirve para la próxima elección, ¡se la vuelve a cambiar!

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.056; Noviembre 3, 2009.

PROVINCIAS PUEDEN ENDEUDARSE. ¿PODRAN?

El Congreso acaba de suspender por 2 años la denominada ley de responsabilidad fiscal, que limitaba la capacidad de las provincias para endeudarse.

¿Por qué lo habrá hecho? Porque con los ingresos propios, más los que reciben por coparticipación, no pueden hacer frente a sus erogaciones.

Endeudándose, podrán seguir financiando sus gastos... corrientes. Que es más o menos como cuando un asalariado, al no poder llegar a fin de mes con su sueldo, pretende “zafar” ¡sacando una tarjeta de crédito!

La eliminación de la restricción legal implica que las provincias pueden endeudarse. Ahora bien, en las actuales condiciones y con las actuales perspectivas; ¿quién estará dispuesto a prestarles?

La historia de bancos que le adelantaron fondos a las provincias, cobrándose con futuras transferencias por parte del Gobierno Nacional en materia de coparticipación, es bien conocida. ¿Cómo terminó? Cuando el estrangulamiento provincial no dio más.

¿O estamos delante de la posibilidad de emitir cuasimonedas, cualquiera sea la denominación que se adopte?

Contexto viene mostrando que la situación fiscal de la Nación está bien comprometida, que la de las provincias no le va a la zaga, y que el Poder Ejecutivo utiliza la porción discrecional de las transferencias Nación-provincias como una “herramienta” política para conseguir votos en el Congreso. Situación que, nunca está de más repetirlo, no va a cambiar a partir del próximo 10 de diciembre.

Quitar la restricción para endeudarse es una nueva manifestación del panorama fiscal que viven las provincias. Ahora faltan que aparezcan los acreedores... genuinos.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.056; Noviembre 3, 2009.

ASIGNACION POR HIJO: TRIUNFO LA CORDURA

El pasado 29 de octubre y por decreto 1.602 (de necesidad y urgencia), el Poder Ejecutivo dispuso que a partir del 1 de noviembre de 2009 los menores de 18 años cuyos progenitores estén desocupados, o trabajen en el sector informal de la economía y no ganen más que el equivalente al salario mínimo, vital y móvil, reciban una asignación mensual de \$ 180 por hijo (hasta 5 hijos).

Cuando los pibes y pibas tengan no más de 4 años, para recibir la asignación los padres deberán acreditar haberlos vacunado; por encima de esa edad deberán acreditar que los envían a algún colegio público (¿no hay colegios privados, que cobran poquísimo, y por eso son subsidiados por el Estado; por qué no están incluidos?). 80% de la asignación será cobrada mensualmente, el resto una vez por año, cada marzo, luego de probar que el menor asistió a la escuela.

La medida alcanzará a alrededor de 5,5 millones de niños y jóvenes, y tendrá un costo fiscal de aproximadamente \$ 10.000 M. (anuales, supongo), equivalentes a 3% de los ingresos públicos totales. Cifra nada despreciable, por cierto.

Cuando en el título digo que triunfó la cordura quiero expresar que el gobierno hizo suya la iniciativa de la Iglesia Católica y no la de algunos políticos de la oposición, quienes formularon una “propuesta superadora”, consistente en otorgarle la asignación por hijo a todos, incluyendo a los trabajadores formales (que ya la están recibiendo). Una barbaridad propia de quienes, no teniendo que ejercer ninguna responsabilidad ejecutiva, se puede dar el lujo de ser bien generosos. El nuevo esquema también absorbe algunos programas existentes, como el Familias y el Jefes y Jefas de hogar, que tenían como destinatarios a los nuevos beneficiarios.

En una palabra, contrariamente a lo que dijo la presidenta de la Nación cuando efectuó el anuncio, no se “universalizó” ninguna ayuda, entendiéndolo por tal la que incluía duplicar el monto abonado a los hijos de los asalariados que trabajan en el sector formal de la economía. Pero ésta no es una crítica sino una ventaja del esquema aprobado.

Quedan las nada despreciables cuestiones del financiamiento y del “clientelismo”.

La oposición -insisto, porque carece de responsabilidad ejecutiva- había propuesto financiar el esquema con “la renta financiera”. Se ve que no hicieron las cuentas, porque existe una desproporción entre lo que puede recaudarse grabando los plazos fijos y las acciones (si los

títulos públicos dejan de estar exentos, el Estado tendría que pagar más tasa de interés), y los referidos \$ 10.000 M. Otros propusieron que pagaran el esquema “quienes se beneficiaron con este esquema económico” (en quiénes están pensando; ¿en el matrimonio Kirchner, en los empresarios “amigos del poder”?). Difícil.

Los fondos saldrán de la ANSES. Por eso los críticos afirmaron que “los jubilados pagarán el subsidio a los jóvenes”. Sí y no, porque en un régimen jubilatorio público, y encima discrecional, no está nada claro que exista alguna relación entre los recursos que ingresan a la ANSES, y los aumentos jubilatorios.

Más bien cabe pensar que el gobierno nacional aumentó el gasto público en \$ 10.000 M. anuales, sin contrapartida impositiva o aduanera explícita. Dato no menor, en un momento donde el gasto público total sigue aumentando fuertemente (casi 30% anual), a pesar del mucho menor aumento de los ingresos públicos.

A propósito: se ha indicado que el nuevo esquema lo financia la ANSES, mientras que los programas absorbidos los financiaba el Tesoro; como consecuencia de lo cual, a raíz de la reforma “el gasto público” disminuyó en algo así como \$ 5.000 M. anuales. Resulta poesía, o “contabilidad creativa”, creer que las erogaciones de la ANSES no forman parte del gasto público.

La otra cuestión es la de la implementación. ¿Qué trámite tienen que hacer los padres o madres, para cobrar la asignación por hijo? En el nombre de evitar el “clientelismo” político, en las últimas semanas se ha propuesto que la asignación por hijo sea verdaderamente universal, es decir, que todos cobren, así no hay que demostrar nada delante de nadie.

Desde el punto de vista cuantitativo esto es una barbaridad (el monto involucrado en la alternativa “universal” por lo menos duplica el implícito en el esquema aprobado). No estoy haciendo la apología del clientelismo político, pero como los montos son muy diferentes sugiero luchar para que el esquema se implemente de la manera más transparente posible.

La Iglesia Católica hizo un aporte valioso, planteando la cuestión y sugiriendo la alternativa más razonable. Ahora puede prestar otro servicio valioso, ayudando a instalar mecanismos por los cuales los beneficiarios puedan “gambetear” a los punteros, a los dirigentes sociales, etc., quienes si el mecanismo de implementación es oscuro, aparecerán delante de los beneficiarios como esforzados trabajadores, y por consiguiente cobrarán por sus valiosos servicios. Todos los que saben de este tipo de mecanismos deberían colaborar para que se implementara de la mejor manera posible.

El Poder Ejecutivo Nacional también podría prestar su colaboración emitiendo tarjetas para cobrar el beneficio, que sólo tuvieran los colores de la bandera argentina, y no fotos de la presidenta de la Nación y su marido, con la siguiente leyenda: “acordate la próxima vez que votes”.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.056; Noviembre 3, 2009.

GUERRA COMERCIAL CON BRASIL

En economía hablamos de la importancia de ser poco importante.

Aún durante una crisis cambiaria siempre se pueden conseguir u\$s 20, no está claro que se puedan conseguir u\$s 2.000.000; un productor de soja puede esforzarse por aumentar su producción sin temer que como consecuencia de ello caiga el precio mundial del producto; un productor de autos no está tan seguro.

A raíz de la crisis mundial que se inició en 2007, en la enorme mayoría de los países el comercio internacional disminuyó proporcionalmente más que la producción local. En algunos casos ocurrió por razones “de mercado” (si durante la crisis me sigo peluqueando con la misma frecuencia, pero dejo de comer chocolate suizo, es lógico que el comercio se contraiga más que el PBI), en otros por trabas específicas de los gobiernos.

Por ejemplo, el de Argentina. A través de las licencias no automáticas de importación, Argentina logró mantener el superávit comercial, a pesar de la fuerte caída en el valor de sus exportaciones de mercaderías. En efecto, comparando los 9 primeros meses de 2008 y de 2009, el valor de dichas exportaciones cayó 25%, pero el de las importaciones 37,6%; por lo cual el superávit comercial aumentó 30,8%.

Pocas cosas hay neutrales en la vida, la apertura y el cierre de las economías no es precisamente una de ellas. Lo cual implica que las trabas a la importación de mercaderías llena de alegría a algunos, pero enfurece a otros.

Entre los enfurecidos están los brasileños que vendían sus productos en Argentina. Los cuales hablaron con su gobierno, el cual decidió “ponerle piedritas” a la introducción de productos argentinos en Brasil, como represalia por la política comercial externa que está llevando nuestro país.

Ocurre que, en términos de las exportaciones de productos brasileños, somos lo suficientemente importantes como para que las autoridades del país vecino contesten con represalias, a las barreras que nosotros le pusimos a sus productos. ¿Continuaremos la “espiral descendente”, o por el contrario se celebrará un acuerdo para expandir el comercio bilateral? Veremos.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.056; Noviembre 3, 2009.

MACRI EFECTIVIZO A 17.000 CONTRATADOS

“Empleado público es un título de nobleza. El Estado le paga el salario porque el empleado tiene el referido título; si quiere que éste trabaje, es aparte”. Esta notable descripción me fue dicha por alguien que trabajó durante muchos años en la administración pública provincial, y actualmente ejerce el cargo de gobernador de su provincia.

La cita viene a cuento por la decisión del jefe de gobierno de la ciudad de Buenos Aires, de efectivizar a 17.000 personas que trabajaban “contratadas”.

En algún lado leí que contratado es sinónimo de “ñoqui”. Probablemente sea exactamente lo contrario, porque con frecuencia los contratados hacen el trabajo que los “nobles”, como igual cobran, no están dispuestos a realizar.

De cualquier manera y a primera vista al menos, la noticia suena a claudicación. Porque parecería que el sindicato de empleados municipales logró torcerle el brazo a Mauricio Macri.

Si esto no fuera así, mejor que se sepa.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.056; Noviembre 3, 2009.

PBI EE. UU.: CRISIS ERAN LAS DE ANTES

Según la estimación recontrapreliminar (que siempre hay que tomar con pinzas), ajustado por estacionalidad el PBI real de Estados Unidos creció a una tasa anualizada de 3,5% (aumentó 0,9%, diríamos en Argentina).

A diferencia de lo que había ocurrido en el segundo trimestre, ahora todos los componentes de la demanda agregada aumentaron: el consumo personal 3,4% equivalente anual (ea), la inversión privada 11,5% ea, el consumo del gobierno 2,3% ea.

Otro elemento de juicio para recomendar que, error tipo I-error tipo II, en el plano internacional hay que tomar decisiones sobre la base de que lo peor ya pasó.

Uno de los cuadros que acompaña estas líneas muestra la evolución del PBI, tanto a precios corrientes como en términos reales, desde el tercer trimestre de 2005. La columna que convierte los valores en dólares, en términos de un índice base segundo trimestre de 2008 igual a 100, muestra la intensidad que tuvo la crisis.

El dato es importante para entender la afirmación de que “esta crisis es la más importante desde la verificada durante la década de 1930”. El otro cuadro muestra que durante los 4 primeros años de la referida década el PBI real cayó casi 30% (y en términos nominales mucho más), mientras que ahora el PBI real disminuyó 3% con respecto al máximo de la serie.

La diferencia entre esta crisis y las anteriores es que las anteriores ya pasaron y ésta todavía la estamos padeciendo. Pero no ayuda a entender la realidad pensar que lo que está ocurriendo actualmente en países como Estados Unidos, tiene siquiera algún remoto parecido - tanto en duración como en intensidad- con lo que ocurrió durante la década de 1930.

¡Animo!

PRODUCTO BRUTO INTERNO DE ESTADOS UNIDOS

Período	A precios corrientes (desestacionalizado)		A precios de 2005 (desestacionalizado)		(variación trimestral, anualizada, en %)	(variación trimestral, anualizada, en %)
	(miles de millones de u\$s)	(índice, IIT.08 =100)	(miles de millones de u\$s)	(índice, IIT.08 =100)		
2005q3	12.741,6	87,9	12.683,2	94,5		
2005q4	12.915,6	89,1	12.748,7	95,0	5,6	0,5
2006q1	13.183,5	90,9	12.915,9	96,3	2,1	1,3
2006q2	13.347,8	92,1	12.962,5	96,6	1,2	0,4
2006q3	13.452,9	92,8	12.965,9	96,7	0,8	0,0
2006q4	13.611,5	93,9	13.060,7	97,4	1,2	0,7
2007q1	13.795,6	95,2	13.099,9	97,6	1,4	0,3
2007q2	13.997,2	96,5	13.204,0	98,4	1,5	0,8
2007q3	14.179,9	97,8	13.321,1	99,3	1,3	0,9
2007q4	14.337,9	98,9	13.391,2	99,8	1,1	0,5
2008q1	14.373,9	99,1	13.366,9	99,6	0,3	-0,2
2008q2	14.497,8	100,0	13.415,3	100,0	0,9	0,4
2008q3	14.546,7	100,3	13.324,6	99,3	0,3	-0,7
2008q4	14.347,3	99,0	13.141,9	98,0	-1,4	-1,4
2009q1	14.178,0	97,8	12.925,4	96,3	-1,2	-1,6
2009q2	14.151,2	97,6	12.901,5	96,2	-0,2	-0,2
2009q3	14.301,5	98,6	13.014,0	97,0	1,1	0,9

PRODUCTO BRUTO INTERNO DEL GRUPO DE LOS 7

(1929 = 100)

Año	Total	Estados Unidos	Alemania	Japón	Gran Bretaña	Francia	Italia	Canadá
		Unidos						
1930	93,7	91,1	93,9	92,2	99,3	97,1	95,1	96,7
1931	87,6	84,1	84,3	93,0	94,2	91,3	94,5	81,7
1932	81,5	73,0	76,5	100,8	94,9	85,3	97,6	75,9
1933	83,1	71,5	84,5	110,7	97,7	91,4	96,9	70,5
1934	87,5	77,0	91,0	110,9	104,1	90,6	97,3	78,0
1935	92,5	82,9	99,3	114,0	108,1	88,2	106,7	84,3
1936	101,0	94,7	109,6	122,2	113,0	91,6	106,9	88,8
1937	105,9	98,7	116,2	128,1	117,0	96,9	114,2	97,2
1938	105,8	94,8	125,2	136,6	118,4	96,5	115,0	99,7
1939	113,8	102,3	137,0	158,2	119,6	103,4	123,4	105,7

Fuente: elaborado en base a Maddison (1995).

ENRIQUE FUENTES QUINTANA

(1924 - 2007)

Nació en Carrión de los Condes, Palencia, España.

Estudió derecho en la universidad Complutense de Madrid, doctorándose en 1956 en ciencias políticas y económicas.

Enseñó en la universidad pública de Valladolid y en la Complutense de Madrid. A partir de 1975 fue miembro de la Real Academia de Ciencias Morales y Políticas.

En 1951 ingresó a la administración pública. Dirigió el servicio de estudios del ministerio de comercio y también el instituto de estudios fiscales.

En junio de 1977 fue senador por designación real, y a partir de julio de dicho año y durante casi 8 meses, durante la presidencia de Adolfo Suárez, fue vicepresidente del gobierno para asuntos económicos y ministro de economía. “En 1978 planteó una reforma tributaria que modernizó todo el sistema de la Hacienda Pública española, la modificación más importante de las últimas décadas” (Tizón, 2007).

“Fue preceptor del Rey [Juan Carlos] y dirigió el programa de estudios del Príncipe Felipe” (Tizón, 2007).

“Estuvo ligado al grupo de economistas del diario Arriba” (Wikipedia).

“Modesto, discreto hasta la exageración y siempre al margen de la polémica” (Tizón, 2007).

¿Por qué los economistas nos acordamos de Fuentes Quintana? Porque “es uno de los economistas españoles de la segunda mitad del siglo XX que ha tenido más influencia académica y social, especialmente pero no sólo en el campo de la hacienda pública” (Grandes economistas); porque “participó en los 3 cambios más importantes en los que han colaborado los economistas españoles durante la segunda mitad del siglo XX: el plan de estabilización nacional de 1959, los Pactos de la Moncloa de 1977 y los ajustes para la integración de España en la Unión Europea” (Perdices, 2007).

“Hombre de la máxima confianza del presidente Suárez, promovió desde el gobierno la idea de llegar a un ‘compromiso histórico’, un acuerdo entre todas las fuerzas políticas con representación parlamentaria, para suavizar sus reivindicaciones y contribuir a mejorar la alarmante coyuntura de la economía, como paso previo a la reforma política. Este fue el espíritu de los Pactos de la Moncloa, una pieza fundamental de todo el edificio de la transición, cuyo primer borrador fue diseñado por el propio Fuentes” (Tizón, 2007).

“Su extensa obra se puede agrupar en 2 grandes apartados: hacienda pública y análisis de la economía española” (Perdices, 2007). Es autor de El desarrollo económico de España, publicado en 1973; Los principios de la imposición española y los problemas de su reforma, publicado en 1975; La reforma fiscal y los problemas de la hacienda pública española, que viera la luz en 1989; Las reformas tributarias en España. Teoría, historia y propuestas, publicado en 1990; y De peores hemos salido. Una aproximación a nuestra historia económica reciente, publicado en 1993.

“‘Si el profesor Fuentes Quintana faltara, los economistas españoles trabajaríamos menos’, solía decir Ernest Lluch, admirador confeso de esa mezcla de energía y entusiasmo que convertía a Enrique Fuentes en un irresistible incitador al trabajo. Si a ello añadimos el valor que para él tenía la palabra escrita como un superior compromiso, se comprende mejor la gran cantidad de revistas y publicaciones que animó o creó, desde Información comercial española o Hacienda pública española, hasta Papeles de economía española o más recientemente Papeles y memorias de la Real Academia de Ciencias Morales y políticas” (Serrano, 2007).

“El propósito último de su interés no era un mero afán de erudito, sino que había una razón moral, porque era un reformista comprometido con lo que interpretaba como mejoras prioritarias que era imperativo introducir en la economía española. Un repaso a sus trabajos, o a los impulsados por él, resulta ser una nómina de los problemas que sucesivamente han aquejado a la economía española en el último medio siglo, y contiene además un detallado programa con sus propuestas para enfrentarlos” (Serrano, 2007).

“En esta tarea siempre estuvo convencido de tener a los economistas de su parte, pero un reformista como él sabía también del valor de ganarse a la opinión y en esta tarea multiplicó una vez más su inmensa capacidad de trabajo: inventó foros, insufló una vitalidad llamativa a las instituciones que dirigió, escribió en prensa y sembró España de innumerables conferencias” (Serrano, 2007).

Al comienzo de su carrera “colaboró en la primera estimación de la matriz de insumo-producto de España, referida a 1954, que se publicó en 1958” (Perdices, 2007).

Grandes economistas; “Enrique Fuentes Quintana”, Universidad de Málaga.

Perdices de Blas, L. (2007): “Maestro de economistas”, El país, 8 de junio.

Serrano Sanz, J. M. (2007): “Un reformista persuasivo”, El país, 8 de junio.

Tizón, A. (2007): “Fuentes Quintana, el economista que gestó los Pactos de la Moncloa”, elmundo.es.

INDICADORES ECONOMICOS DE ARGENTINA

Fecha	Riesgo	Tasas de Interés				Dólar				Acciones		Carne		Granos
	País	Encuesta BCRA		Call	p./ emp.	Presente	refer.	futuro		Indice	Indice	(\$ por kilo)	(us\$ por quintal)	(us\$ libes/ quintal)
	EMBI+	Caja ahorro	P. fijo 7 a 59 d.	bancos tasa fija	1° línea 30 d.	Libre (\$ por us\$)	BCRA (\$ por us\$)	Rofex* (\$ por us\$)	(\$ por us\$)	Merval (Líder)	Merval (Argentina)			
	(puntos básicos)	en \$ (mensual, %)	en \$ (anual, %)	en \$ (anual, %)	en \$ (anual, %)	Com. A	a fin de mes	a fin de mes + 1						
Promedios														
2005	2.716	0,06	0,32	4,14	6,17	2,9364	2,9230	2,9286	2,9366	1.492,87	1.343,30	2,268	0,772	11,500
2006	343	0,07	0,56	7,23	8,62	3,0926	3,0742	3,0777	3,0858	1.746,09	1.314,87	2,398	0,775	12,703
2007	320	0,05	0,69	8,71	11,02	3,1364	3,1160	3,1189	3,1275	2.155,43	1.604,94	2,668	0,850	17,151
2008	854	0,05	0,97	10,38	19,42	3,1831	3,1619	3,1688	3,1892	1.767,60	1.227,30	3,031	0,955	20,748
Abr.09	1.789	0,04	1,00	11,42	20,26	3,7125	3,6946	3,6987	3,7344	1.214,03	731,27	3,434	0,92	15,93
May.09	1.453	0,04	1,00	11,24	20,23	3,7381	3,7248	3,7305	3,7676	1.490,52	908,40	3,019	0,81	16,84
Jun.09	1.138	0,04	1,02	10,90	20,15	3,7823	3,7679	3,7771	3,8231	1.600,74	1.009,49	3,104	0,82	17,55
Jul.09	1.039	0,04	1,01	10,66	20,09	3,8213	3,8097	3,8237	3,8667	1.605,10	1.128,11	3,227	0,84	16,93
Ago.09	902	0,04	1,00	9,91		3,8514	3,8392	3,8498	3,8849	1.776,40	1.254,87	3,239	0,84	17,35
Sep.09	826	0,04	0,97	9,48		3,8545	3,8424	3,8539	3,8840	1.933,22	1.384,21	3,290	0,85	16,65
2009														
Sep. 15	751	0,04	0,90	9,34		3,8500	3,8322	3,8420	3,8720	1.930,63	1.361,70	3,273	0,85	17,11
Sep. 16	730	0,04	0,97	9,41		3,8500	3,8275	3,8390	3,8660	1.977,41	1.384,91	3,162	0,82	17,07
Sep. 17	756	0,04	0,93	9,49		3,8500	3,8292	3,8420	3,8730	2.017,57	1.394,79	3,162	0,82	17,01
Sep. 18	755	0,05	0,90	9,39		3,8500	3,8360	3,8470	3,8770	2.007,60	1.390,90	3,203	0,83	16,88
Sep. 21	731	0,04	0,95	9,71		3,8500	3,8378	3,8430	3,8710	1.986,34	1.395,66	3,203	0,83	16,70
Sep. 22	739	0,04	1,00	9,01		3,8500	3,8338	3,8440	3,8720	2.057,83	1.436,72	3,240	0,84	16,65
Sep. 23	765	0,04	1,00	8,98		3,8500	3,8377	3,8460	3,8690	2.023,36	1.436,88	3,240	0,84	16,49
Sep. 24	795	0,04	0,99	9,61		3,8500	3,8352	3,8450	3,8690	2.005,79	1.421,27	3,240	0,84	16,49
Sep. 25	807	0,04	0,90	9,22		3,8500	3,8385	3,8430	3,8630	2.015,83	1.441,33	3,235	0,84	16,49
Sep. 28	803	0,04	0,98	9,45		3,8500	3,8398	3,8430	3,8600	2.071,36	1.482,25	3,235	0,84	16,51
Sep. 29	799	0,04	0,98	9,46		3,8500	3,8432	3,8400	3,8570	2.065,57	1.498,22	3,235	0,84	16,41
Sep. 30	789	0,04	0,97	9,60		3,8500	3,8427	3,8427	3,8620	2.075,14	1.516,21	3,173	0,82	16,33
Oct. 1	797	0,04	0,98	9,56		3,8500	3,8417	3,8650	3,8930	2.022,79	1.487,18	3,173	0,82	16,28
Oct. 2	792	0,04	0,92	9,32		3,8500	3,8452	4,0430	4,0800	2.024,80	1.501,62	3,234	0,84	16,14
Oct. 5	723	0,04	0,94	9,13		3,8500	3,8405	3,8580	3,8860	2.053,05	1.534,14	3,234	0,84	16,14
Oct. 6	708	0,04	0,98	9,49		3,8500	3,8345	3,8510	3,8770	2.101,34	1.569,79	3,225	0,84	16,22
Oct. 7	718	0,04	0,93	9,34		3,8500	3,8343	3,8420	3,8610	2.097,65	1.557,85	3,267	0,85	16,25
Oct. 8	691	0,04	0,97	9,23		3,8500	3,8333	3,8420	3,8570	2.149,09	1.594,16	3,267	0,85	16,35
Oct. 9	691	0,04	0,98	9,47		3,8500	3,8298	3,8400	3,8570	2.169,04	1.590,72	3,306	0,86	16,41
Oct. 12	647	0,04	0,98	9,47		3,8500	3,8298	3,8400	3,8570	2.169,04	1.590,72	3,306	0,86	16,41
Oct. 13	693	0,04	0,88	9,72		3,8400	3,8240	3,8300	3,8440	2.193,92	1.604,73	3,306	0,86	16,49
Oct. 14	685	0,04	0,98	9,57		3,8400	3,8222	3,8250	3,8350	2.224,27	1.620,91	3,368	0,88	16,49
Oct. 15	693	0,04	0,87	9,22		3,8400	3,8200	3,8190	3,8290	2.224,98	1.611,48	3,368	0,88	16,45
Oct. 16	702	0,04	0,89	9,29		3,8400	3,8206	3,8210	3,8320	2.207,27	1.601,89	3,335	0,87	16,37
Oct. 19	711	0,04	0,89	9,38		3,8400	3,8212	3,8220	3,8320	2.253,84	1.628,64	3,335	0,87	16,35
Oct. 20	699	0,04	0,93	9,23		3,8400	3,8210	3,8220	3,8340	2.246,04	1.626,79	3,475	0,90	16,29
Oct. 21	703	0,04	0,94	9,03		3,8300	3,8203	3,8220	3,8370	2.257,28	1.619,06	3,475	0,91	16,44
Oct. 22	692	0,04	0,97	8,75		3,8300	3,8220	3,8230	3,8360	2.309,48	1.671,35	3,475	0,91	16,49
Oct. 23	692	0,04	0,94	8,86		3,8300	3,8202	3,8220	3,8340	2.295,88	1.666,58	3,443	0,90	16,49
Oct. 26	686	0,04	0,88	9,29		3,8300	3,8198	3,8220	3,8330	2.279,47	1.663,68	3,443	0,90	16,41
Oct. 27	675	0,04	0,95	9,21		3,8200	3,8208	3,8230	3,8330	2.255,26	1.665,21	3,361	0,88	16,33
Oct. 28	711	0,04	0,93	9,15		3,8300	3,8205	3,8230	3,8340	2.119,76	1.567,13	3,680	0,96	16,55
Oct. 29	707	0,04	0,95	8,91		3,8300	3,8208	3,8220	3,8300	2.206,49	1.612,66	3,680	0,96	16,60

* Los datos anteriores al 26-05-05 corresponden al INDOL-MERVAL.

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...									
2005	28.077	48.337	6.373	54.710	6.546	26.081	143	7.202	94.682
2006	32.037	59.222	20.844	80.066	7.378	39.679	55	1.370	128.548
2007	46.176	74.804	24.175	98.979	8.378	49.678	0	3.041	160.076
2008	46.386	84.086	25.363	109.449	17.196	36.585	0	8.643	171.873
Abr.09	46.368	76.371	23.278	99.649	25.440	35.330	0	14.912	175.331
May.09	46.545	77.259	22.712	99.971	24.514	35.345	0	17.633	177.463
Jun.09	46.026	80.782	22.403	103.185	25.325	32.849	0	13.917	175.276
Jul.09	46.047	82.184	19.335	101.519	26.424	33.476	0	16.219	177.638
Ago.09	45.021	81.355	23.175	104.530	29.511	36.790	0	12.402	183.233
Sep.09	45.348	81.310	22.548	103.858	29.495	39.876	0	12.187	185.416
2009									
Sep. 8	45.091	83.372	23.150	106.522	30.789	37.229	0	11.155	185.695
Sep. 9	45.193	83.036	23.959	106.995	30.904	38.100	0	9.901	185.900
Sep. 10	45.187	82.883	24.306	107.189	31.002	38.100	0	9.587	185.878
Sep. 11	45.134	82.816	23.248	106.064	31.085	38.085	0	10.558	185.792
Sep. 14	45.112	82.583	24.312	106.895	31.289	38.085	0	9.591	185.860
Sep. 15	45.132	81.944	24.688	106.632	31.091	38.085	0	10.294	186.102
Sep. 16	45.189	81.375	24.847	106.222	30.997	38.658	0	10.372	186.249
Sep. 17	45.151	81.072	23.568	104.640	31.157	38.653	0	11.911	186.361
Sep. 18	45.175	80.993	24.472	105.465	31.335	38.653	0	11.223	186.676
Sep. 21	45.207	80.780	24.916	105.696	31.347	38.653	0	11.429	187.125
Sep. 22	45.312	80.362	25.100	105.462	31.377	38.653	0	11.972	187.464
Sep. 23	45.290	80.171	25.845	106.016	31.474	40.526	0	9.633	187.649
Sep. 24	45.384	80.298	24.975	105.273	30.728	40.526	0	10.113	186.640
Sep. 25	45.322	80.396	25.295	105.691	30.636	40.526	0	9.687	186.540
Sep. 28	45.282	80.843	24.613	105.456	30.733	40.526	0	9.914	186.629
Sep. 29	45.309	81.016	23.031	104.047	30.784	40.526	0	10.774	186.131
Sep. 30	45.348	81.310	22.548	103.858	29.495	39.876	0	12.187	185.416
Oct. 1	45.351	82.095	25.263	107.358	30.424	39.876	0	9.532	187.190
Oct. 2	45.396	82.839	24.677	107.516	30.036	39.876	0	9.259	186.687
Oct. 5	45.307	83.545	23.736	107.281	30.396	39.876	0	9.479	187.032
Oct. 6	45.421	83.665	23.974	107.639	30.385	39.876	0	9.735	187.635
Oct. 7	45.463	83.932	23.257	107.189	30.212	40.737	0	9.449	187.587
Oct. 8	45.532	84.765	23.163	107.928	30.264	40.737	0	8.749	187.678
Oct. 9	45.455	85.098	21.986	107.084	30.279	40.737	0	8.659	186.759
Oct. 13	45.575	84.669	23.535	108.204	30.186	40.737	0	8.292	187.419
Oct. 14	45.591	83.786	24.223	108.009	29.298	40.856	0	8.714	186.877
Oct. 15	45.583	83.058	24.671	107.729	29.127	40.856	0	9.637	187.349
Oct. 16	45.618	82.555	24.578	107.133	28.491	40.841	0	11.794	188.259
Oct. 19	45.688	82.245	22.545	104.790	28.587	40.841	0	13.499	187.717
Oct. 20	45.858	81.566	23.899	105.465	28.547	40.841	0	13.480	188.333
Oct. 21	45.947	81.145	26.009	107.154	28.384	41.159	0	12.291	188.988
Oct. 22	46.050	81.105	26.581	107.686	28.263	41.159	0	12.371	189.479
Oct. 23	46.048	81.105	25.525	106.630	28.136	41.159	0	12.405	188.330

* El BCRA está publicando las estadísticas en forma parcial desde finales de agosto de 2006.

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		
			Total	Cuenta corriente Privado	Público	Caja de ahorro	Plazo fijo	Total	Cuenta corriente		Caja de ahorro	Plazo fijo
Promedios												
2005	164.711	129.007	117.385	23.300	16.859	24.138	47.629	3.957	294	1.581	1.888	35.704
2006	199.405	154.320	138.885	24.989	17.478	28.374	57.567	4.990	10	1.898	2.597	45.084
2007	250.002	193.017	173.356	32.024	20.010	33.256	74.907	6.264	4	2.109	3.581	56.985
2008	302.969	236.259	209.671	38.254	28.666	38.701	92.397	8.342	8	2.857	4.807	66.710
Abr.09	315.995	248.479	206.804	39.249	30.640	38.735	86.978	11.223	17	4.502	5.967	67.516
May.09	321.973	253.284	209.845	39.836	31.198	38.949	88.065	11.621	17	4.730	6.134	68.689
Jun.09	327.245	256.374	212.364	40.666	33.915	40.681	85.266	11.635	13	4.783	6.056	70.871
Jul.09	329.460	255.720	210.650	39.365	32.945	42.008	84.785	11.794	14	4.838	6.131	73.740
Ago.09	333.293	260.000	213.568	39.750	33.219	40.552	88.639	12.057	12	4.937	6.336	73.293
Sep.09	339.287	265.969	218.763	40.527	35.799	40.841	90.647	12.246	4	5.162	6.332	73.318
2009												
Sep. 8	336.878	262.014	214.575	39.935	31.045	42.498	89.959	12.290	4	5.195	6.322	74.864
Sep. 9	336.521	261.886	214.493	40.276	31.070	42.031	90.142	12.278	4	5.182	6.344	74.635
Sep. 10	337.022	262.514	215.067	40.088	32.368	41.471	90.178	12.292	4	5.184	6.360	74.508
Sep. 11	339.964	265.528	218.131	39.638	36.052	41.088	90.042	12.279	4	5.174	6.356	74.436
Sep. 14	340.311	266.376	218.921	40.584	37.176	40.023	89.800	12.294	4	5.178	6.322	73.935
Sep. 15	340.337	266.945	219.482	40.893	36.745	40.145	90.603	12.296	4	5.176	6.348	73.392
Sep. 16	339.903	266.826	219.452	40.195	37.187	40.055	91.006	12.305	4	5.182	6.384	73.077
Sep. 17	340.199	267.232	219.912	40.425	37.800	39.362	90.969	12.291	4	5.184	6.354	72.967
Sep. 18	340.814	267.824	220.538	40.198	37.955	39.773	91.569	12.282	4	5.216	6.351	72.990
Sep. 21	341.089	268.360	221.051	40.696	39.081	38.826	91.067	12.288	4	5.221	6.313	72.729
Sep. 22	341.173	268.799	221.475	40.595	39.667	38.815	91.369	12.292	4	5.221	6.348	72.374
Sep. 23	341.590	269.237	221.951	40.991	39.840	38.912	91.392	12.282	4	5.212	6.349	72.353
Sep. 24	341.012	268.582	221.881	40.756	39.699	39.190	91.414	12.130	4	5.062	6.356	72.430
Sep. 25	340.779	268.205	221.558	40.770	39.441	39.095	91.599	12.116	4	5.052	6.348	72.574
Sep. 28	340.973	268.642	222.057	41.345	39.995	38.485	91.143	12.100	4	5.056	6.287	72.331
Sep. 29	339.279	267.300	220.753	41.228	37.927	39.460	91.431	12.090	4	5.034	6.329	71.979
Sep. 30	341.805	269.549	222.976	40.914	37.185	42.199	91.393	12.097	4	5.034	6.311	72.256
Oct. 1	341.589	268.706	222.040	41.286	36.100	42.834	91.609	12.121	6	5.027	6.351	72.883
Oct. 2	340.790	266.897	220.793	41.001	34.689	43.315	91.733	11.975	6	4.919	6.328	73.893
Oct. 5	340.469	265.876	219.672	40.514	34.297	43.021	91.212	12.001	6	4.946	6.272	74.593
Oct. 6	339.972	265.047	218.951	40.393	32.053	44.357	91.698	11.973	6	4.959	6.259	74.925
Oct. 7	340.022	264.667	218.525	40.301	31.967	43.740	91.758	11.985	6	4.970	6.260	75.355
Oct. 8	340.378	264.726	218.615	40.319	32.342	43.187	92.004	11.977	6	4.977	6.279	75.652
Oct. 9	339.524	263.734	217.649	40.362	31.651	42.605	92.248	11.970	6	4.974	6.300	75.790
Oct. 13	339.160	264.106	217.964	40.994	32.343	41.123	91.537	11.985	6	4.965	6.239	75.054
Oct. 14	337.970	263.747	218.225	40.924	33.369	40.158	91.643	11.824	6	4.816	6.249	74.223
Oct. 15	338.839	264.875	219.586	41.224	34.610	40.221	92.252	11.794	6	4.808	6.260	73.964
Oct. 16	338.570	264.591	219.621	40.440	35.030	39.832	93.443	11.711	6	4.719	6.284	73.979
Oct. 19	337.421	263.994	219.031	41.231	33.818	39.663	93.311	11.709	6	4.789	6.142	73.427
Oct. 20	337.793	264.758	219.888	41.196	34.411	39.317	94.149	11.685	6	4.779	6.159	73.035
Oct. 21	340.181	267.287	222.321	41.319	36.656	39.157	94.237	11.710	6	4.778	6.155	72.894
Oct. 22	340.409	267.385	222.499	41.367	37.416	38.635	94.448	11.689	6	4.740	6.189	73.024
Oct. 23	340.078	266.806	222.045	40.704	37.185	38.745	94.750	11.687	7	4.745	6.202	73.272

* 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 Dow Jones	Nasdaq	Tokio Nikkei	
	(us\$ por unidad)			(unidades por us\$)			(anual, %)					
Promedios												
2005	1,4769	1,8190	1,2441	110,20	8,1917	2,433	6,20	3,78	10.548,41	2.100,62	12.422,82	445,53
2006	1,4714	1,8432	1,2564	116,30	7,9731	2,175	7,96	5,27	11.403,94	2.263,69	16.121,33	604,60
2007	1,5309	2,0026	1,3704	117,78	7,6064	1,948	8,05	5,25	13.166,27	2.576,61	16.994,61	696,37
2008	1,5825	1,8533	1,4714	103,42	6,9494	1,836	5,08	3,05	11.248,73	2.162,52	12.154,39	871,62
Abr.09	1,4924	1,4734	1,3212	98,93	6,8313	2,208	3,25	1,66	7.969,97	1.636,60	8.689,80	892,31
May.09	1,5208	1,5451	1,3668	96,48	6,8246	2,068	3,25	1,36	8.391,33	1.724,11	9.228,91	930,70
Jun.09	1,5449	1,6379	1,4013	96,68	6,8340	1,959	3,25	1,18	8.601,52	1.828,92	9.814,68	945,91
Jul.09	1,5523	1,6383	1,4085	94,44	6,8319	1,932	3,25	0,98	8.664,02	1.869,73	9.689,72	935,78
Ago.09	1,5602	1,6517	1,4265	94,90	6,8325	1,847	3,25	0,84	9.375,08	1.997,15	10.430,35	949,71
Sep.09	1,5779	1,6310	1,4564	91,43	6,8284	1,821	3,25	0,68	9.626,17	2.081,75	10.312,10	998,37
2009												
Sep. 15	1,5817	1,6490	1,4665	91,15	6,8290	1,807	3,25	0,68	9.683,41	2.102,64	10.217,62	1.006,90
Sep. 16	1,5865	1,6494	1,4724	90,97	6,8257	1,800	3,25	0,68	9.791,71	2.133,15	10.270,77	1.018,10
Sep. 17	1,5876	1,6442	1,4737	91,14	6,8268	1,815	3,25	0,68	9.783,92	2.126,75	10.443,80	1.014,20
Sep. 18	1,5845	1,6241	1,4703	91,45	6,8292	1,809	3,25	0,67	9.820,20	2.132,86	10.370,54	1.009,80
Sep. 21	1,5787	1,6200	1,4671	92,07	6,8291	1,818	3,25	0,68	9.778,86	2.138,04	10.370,54	1.003,40
Sep. 22	1,5874	1,6358	1,4798	91,15	6,8269	1,798	3,25	0,67	9.829,87	2.146,30	10.370,54	1.014,30
Sep. 23	1,5876	1,6346	1,4729	91,39	6,8261	1,788	3,25	0,66	9.748,55	2.131,42	10.370,54	1.013,00
Sep. 24	1,5866	1,6061	1,4660	91,28	6,8272	1,805	3,25	0,64	9.707,44	2.107,61	10.544,22	994,55
Sep. 25	1,5832	1,5928	1,4677	89,78	6,8282	1,800	3,25	0,64	9.665,19	2.090,92	10.265,98	989,65
Sep. 28	1,5807	1,5893	1,4616	89,67	6,8275	1,793	3,25	0,64	9.789,36	2.130,74	10.009,52	991,75
Sep. 29	1,5776	1,5955	1,4579	90,16	6,8280	1,793	3,25	0,63	9.742,20	2.124,04	10.100,20	993,95
Sep. 30	1,5844	1,5985	1,4637	89,78	6,8263	1,772	3,25	0,63	9.712,28	2.122,42	10.133,23	1.009,10
Oct. 1	1,5773	1,5940	1,4536	89,75	6,8263	1,786	3,25	0,62	9.509,28	2.057,48	9.978,64	999,90
Oct. 2	1,5770	1,5928	1,4575	89,73	6,8263	1,778	3,25	0,61	9.487,67	2.048,11	9.731,87	1.002,40
Oct. 5	1,5803	1,5937	1,4653	89,56	6,8263	1,761	3,25	0,61	9.599,75	2.068,15	9.674,49	1.016,50
Oct. 6	1,5861	1,5906	1,4710	88,85	6,8263	1,752	3,25	0,61	9.731,25	2.103,57	9.691,80	1.038,90
Oct. 7	1,5861	1,5946	1,4677	88,64	6,8263	1,756	3,25	0,61	9.725,58	2.110,33	9.799,60	1.042,80
Oct. 8	1,5909	1,6069	1,4700	88,46	6,8263	1,740	3,25	0,60	9.786,87	2.123,93	9.832,47	1.055,90
Oct. 9	1,5878	1,6069	1,4700	88,46	6,8263	1,738	3,25	0,60	9.864,94	2.139,28	10.016,39	1.055,90
Oct. 12	1,5843	1,5798	1,4777	89,88	6,8250	1,738	3,25	0,60	9.864,94	2.139,28	10.016,39	1.056,90
Oct. 13	1,5883	1,5900	1,4842	89,66	6,8265	1,727	3,25	0,60	9.871,06	2.139,89	10.076,56	1.064,40
Oct. 14	1,5940	1,5974	1,4921	89,42	6,8265	1,703	3,25	0,59	10.015,86	2.172,23	10.060,21	1.063,80
Oct. 15	1,5950	1,6267	1,4934	90,62	6,8287	1,700	3,25	0,59	10.062,94	2.173,29	10.238,65	1.048,10
Oct. 16	1,5923	1,6321	1,4940	90,64	6,8277	1,708	3,25	0,59	9.996,23	2.156,69	10.258,05	1.052,85
Oct. 19	1,5938	1,6375	1,4945	90,65	6,8267	1,716	3,25	0,59	10.092,19	2.176,32	10.236,51	1.057,60
Oct. 20	1,5974	1,6369	1,4935	90,77	6,8265	1,745	3,25	0,59	10.041,48	2.163,47	10.336,84	1.055,90
Oct. 21	1,5966	1,6597	1,5012	90,97	6,8273	1,725	3,25	0,59	9.949,36	2.150,73	10.333,39	1.062,30
Oct. 22	1,5967	1,6627	1,5035	91,29	6,8292	1,725	3,25	0,58	10.081,31	2.165,29	10.267,17	1.057,80
Oct. 23	1,5973	1,6307	1,5001	92,10	6,8285	1,713	3,25	0,58	9.972,18	2.154,47	10.282,99	1.056,00
Oct. 26	1,5957	1,6327	1,4872	92,21	6,8278	1,739	3,25	0,58	9.867,96	2.141,85	10.362,62	1.043,80
Oct. 27	1,5899	1,6373	1,4794	91,82	6,8296	1,739	3,25	0,58	9.882,17	2.116,09	10.212,46	1.036,80
Oct. 28	1,5871	1,6367	1,4700	90,82	6,8282	1,755	3,25	0,57	9.762,69	2.059,61	10.075,05	1.030,90
Oct. 29	1,5872	1,6540	1,4830	94,49	6,8280	1,731	3,25	0,57	9.962,58	2.097,55	9.891,10	1.046,60