

CONTEXTO

Entrega N° 1.042

Jul. 28, 2009

La “newsletter” de Juan Carlos de Pablo

COMO LO VEO

Nos guste o no, esto va mucho más de la política a la economía que viceversa. Y la política tiene su propia dinámica, como el sindicalismo tiene la suya. Laméntelo, indígnese, pero esto no cambia la naturaleza de las cosas. La economía presionará a la política desde el ángulo fiscal, porque los gobernadores no quieren hablar con la presidenta de la Nación de las internas abiertas, sino de cómo pagar los sueldos a fin de mes.

CLAVES

- ♦ El presidente Lula le reclamó a Cristina Fernández de Kirchner por las trabas argentinas a la importación de productos de Brasil.
- ♦ Aumentan las restricciones para comprar dólares. Lo que no disminuye es la demanda de dólares.
- ♦ Boudou, otro ministro de economía “fagocitado” por el estilo K. Y van...
- ♦ Por frío, más de 300 cortes a industrias en provisión de gas. No alcanza ni siquiera para abastecer a un sector industrial en recesión.

ME PREGUNTO

¿No será que para el oficialismo “ganar tiempo” significa entretenernos hasta diciembre de 2011, y rezar para que no ocurran accidentes hasta entonces?

SEMAFOROS

ROJO

☹ MERCOSUR quiere autorizar la producción de vacunas sin pagar patentes. El problema es que las vacunas “cepa 2010” todavía no fueron creadas, y producir las existentes parece que no va a servir. ¿Quién se pondrá a investigar, sabiendo que no va a poder recuperar los gastos de investigación? Me parece que por esta vía MERCOSUR va a aumentar el número de muertos el año que viene.

AMARILLO



VERDE



EN ESTA ENTREGA

- ♦ Como lo veo
- ♦ Beneficiados y perjudicados por licencias importación
- ♦ Producir vacunas sin pagar patentes
- ♦ Reforma del INDEC, un chiste de mal gusto
- ♦ CGT: el agua no llegó al río
- ♦ Nuevos degs; ¿para qué sirven?
- ♦ Krugman y la honestidad intelectual
- ♦ Charles Ellet

DEL “PENGUIN DICTIONARY OF MODERN HUMOROUS QUOTATIONS”

“Gracias por enviarme una copia de tu libro. No perderé el tiempo leyéndolo”. Anónimo.

COMO LO VEO

“Desde que la crisis mundial comenzó en 2007, gurúes de Wall Street y funcionarios han proclamado con alegre optimismo que en la segunda mitad de 2009 o en el primer trimestre de 2010 se iba a producir una recuperación mundial significativa. Bien, ya estamos en la segunda mitad de 2009... El victoriano Walter Bagehot decía que cada sistema capitalista necesita un ‘prestamista de última instancia’. Si hoy viviera, Charles Kindleberger sostendría que también se necesita un ‘consumidor de última instancia’: el Estado”.

(Fuente: Samuelson, P. A.: “Reactivación inmediata: una ilusión”, Clarín, 26 de julio de 2009).

Nos guste o no, esto va mucho más de la política a la economía que viceversa. Y la política tiene su propia dinámica, como el sindicalismo tiene la suya. Laméntelo, indígnese, pero esto no cambia la naturaleza de las cosas. La economía presionará a la política desde el ángulo fiscal, porque los gobernadores no quieren hablar con la presidenta de la Nación de las internas abiertas, sino de cómo pagar los sueldos a fin de mes.

¿Y entonces?

Yo no sé si alguien se ilusiona cada vez que el Poder Ejecutivo anuncia una apertura dialoguista, la reforma del INDEC, etc.

Pero en esta oportunidad, como ocurriera en las anteriores, los que se ilusionaron no demoran mucho en desilusionarse.

Por eso, “error tipo I, error tipo II”, hay que tomar todas las decisiones sobre la base de que los Kirchner no van a cambiar... porque nadie cambia.

Estamos delante de una gigantesca danza y contradanza, donde el oficialismo pretende buscar socios para enfrentar las malas noticias, y tal como era de esperar no los consigue. Tanto los partidos de la oposición como los sectores con los cuales dialogó, le acercaron propuestas para bajar los ingresos públicos o aumentar los gastos. Esperar otra cosa implica creer en la existencia de Melchor, Gaspar y Baltasar.

Mientras tanto “la vida” sigue su curso. Es “la vida” lo que sostiene lo que queda de la economía. Esa vida que nos hace levantarnos todos los días, a ver cómo le encontramos la vuelta. La vida que hace que las madres sigan preparando a sus hijos para que vayan a la escuela, el diariero siga madrugando para traernos el periódico, y cada uno de nosotros no opte por “desensillar hasta que aclare” sino para seguir metiéndole pata.

Claro que cuando lo único que sostiene la economía es “la vida... biológica”, quienes fabrican alimentos y bebidas tienen algunos problemas, pero todos aquellos que elaboran bienes de inversión la pasan mal, muy mal.

Porque para invertir uno quiere por lo menos tener la duda de poder ganar, no la certeza de que le va a ir mal. No salgo de mi asombro al enterarme de la propuesta de permitir que en 2010 se pueda fabricar una vacuna contra la gripe sin pagar patente, cuando la “cepa 2010” de la referida vacuna todavía no se inventó. Es como si el gobierno permitiera que se fotocopiara ilegalmente ¡un libro que todavía no escribí!

Pero bueno, es lo que hay. Decididos ni a suicidarnos ni a migrar, sigamos tirando, pero sin contarnos cuentos. Sin diagnósticos realistas nos podemos equivocar. Lo mejor que le puede pasar a la economía argentina durante el resto de este período gubernamental, es que la economía vegete; lo peor es que ocurran accidentes, y por malos diagnósticos gubernamentales escalen. Así que crucemos los dedos.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.042; Julio 28, 2009.

BENEFICIADOS Y PERJUDICADOS POR LICENCIAS DE IMPORTACION

En junio pasado Argentina importó mercaderías por valor de u\$s 3.633 M., 30% menos que en junio pasado y 40% menos que en julio de 2008 (el máximo de la serie).

En un mundo en recesión todo cae, incluso las importaciones. Es más, en la enorme mayoría del mundo las importaciones disminuyen más que la producción local.

¿Por fenómeno de mercado o por intervención estatal? Por falta de información, no estoy en condiciones de contestar esta pregunta.

Sí sé que en el caso argentino, a las consideraciones de recesión interna y aumento del tipo de cambio se le suma la instauración de licencias de importación no automáticas, que según parece el equipo económico crea con particular entusiasmo.

Conozco personas que están chochas con esto (casi al punto de volverse “kirchneristas”), conozco otras que quieren matar a alguien. Todos son argentinos. Lo que ocurre es que estamos delante de una nueva manifestación de la no neutralidad de la política económica, en este caso, de la política comercial.

Están chochos quienes fabrican en el país bienes sustitutivos de las importaciones; quieren matar a alguien quienes operan a pleno y satisfacen la demanda excedente con importaciones, y también ponen el grito en el cielo quienes no pueden importar insumos y componentes, con lo cual se les traba la producción local.

Ningún sistema administrativo es perfecto y el de las licencias no automáticas de importación tampoco. No legisla para productos sino para “posiciones” arancelarias, y por consiguiente caen en la volteada algunos que no tienen nada que ver. Por otro lado; ¿quién define qué se puede producir en el país y qué no, y a qué precio? Debate eterno entre quienes producen localmente y quienes importan. El corazoncito de las autoridades está inclinado a favor de los primeros.

La semana pasada el presidente Lula le sonrió a la presidenta Fernández de Kirchner, porque es educado, pero en esta materia se puso serio.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.042; Julio 28, 2009.

PRODUCIR VACUNAS SIN PAGAR PATENTES

La presidenta de la Nación acaba de sugerir que todos los laboratorios, no solamente aquellos que tienen o pueden pagar las patentes, puedan fabricar medicamentos contra la gripe.

A primera vista luce muy razonable, porque hay que ser muy mal nacido para no hacer todo lo posible para que se curen todos los seres humanos que contraigan el virus.

Pero como hace muchos años enseñó Paul Anthony Samuelson, a primera vista la tierra es plana y es imposible volar.

Como se sabe, el virus muta, con lo cual la vacuna que hoy sirve para curar a los enfermos de gripe A, no servirá el año que viene, de manera que en 2010 habrá que inventar algo que sirva para atacar la gripe "B".

Si lleváramos a la práctica la propuesta de Cristina Fernández de Kirchner, el año que viene nadie fabricará la vacuna para atacar a la gripe B, porque nadie hará las investigaciones necesarias, porque no tendrá cómo recuperar los gastos en investigación; y -en el mejor de los casos- los laboratorios que no hacen investigación producirán un bien inservible. Como quien hoy produjera gomina "Brancato" (¡qué antigüedad, por Dios!).

Si diagnosticamos bien, de repente minimizamos el problema. Lo que hay que hacer es asignar recursos para que los laboratorios investiguen, y luego subsidiar la producción del producto surgido de la referida investigación. Lo demás lucirá muy atractivo desde el punto de vista político, pero matará más gente.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.042; Julio 28, 2009.

REFORMA DEL INDEC, UN CHISTE DE MAL GUSTO

Desde comienzos de 2007 el Poder Ejecutivo está metiendo las manos en las estadísticas que elabora el INDEC, de manera burda. Amparándose en el hecho cierto de que la elaboración de las estadísticas no es una ciencia exacta, no deja barbaridad por cometer... como si el asesino serial y quien pasa un semáforo en amarillo fueran iguales, porque ambos cometieron delitos.

Al dibujar la estimación de la modificación de los precios al consumidor, invalidan los cálculos de salarios real, pobreza e indigencia, PBI real (en la medida en que algunos rubros del sector servicios son deflactados por índices que subestiman el verdadero aumento de los precios), etc. Probablemente las estadísticas de comercio exterior sean las únicas inmunes a los dibujos.

405 economistas, que generalmente no nos damos ni la hora, en cuanto comenzó esta barbaridad firmamos una solicitada titulada Cuidemos al INDEC. Y durante mucho tiempo estuvimos solos en la protesta. Hoy resulta “políticamente correcto” denunciar el manejo que el gobierno está haciendo en el Instituto (aparece en todos los reclamos políticos y sectoriales).

Para que no le digan que no hace nada, el 21 de julio pasado el Poder Ejecutivo dictó el decreto 927, por el cual transfirió el INDEC “a la órbita de la estructura organizativa del primer nivel operativo del ministerio de economía y finanzas públicas”; creó el Consejo Académico de Evaluación y Seguimiento de los diversos programas de trabajo que elabora el Instituto, quien tendrá como misión prioritaria evaluar la elaboración, aplicación y pertinencia de la llamada Metodología No. 13 y su actualización, que se utiliza para la confección del índice de precios al consumidor desde el año 1999 a la fecha; y creó el Consejo de Observación Económico y Social en materia de estadística, el que estará integrado por representantes del sector primario, el sector secundario, del sector comercial y del sector servicios, como así también representantes de los usuarios y consumidores.

Pretender que de esta forma el INDEC volverá a funcionar normalmente, y por consiguiente volverá a ser una institución creíble, equivale a creer en Melchor, Gaspar y Baltasar.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.042; Julio 28, 2009.

CGT: EL AGUA NO LLEGO AL RIO

Si París bien vale una misa, evitar la ruptura de la CGT bien vale pedir disculpas a los compañeros, rogar que “vuelvan que los necesitamos” y afirmar que “se me salió la cadena”. Como acaba de hacer Hugo Moyano, titular del gremio de los camioneros y secretario general de la Confederación General del Trabajo.

Pero así como se necesitan 2 para bailar un tango, que “los gordos” hayan aceptado el tendido de mano con la velocidad con la que lo hicieron, quiere decir que a ellos también les conviene que Moyano siga al frente de la CGT.

Claro que no como lo venía haciendo, consiguiendo cosas sólo para él y sus muchachos, sino también para el resto de los gremios (cosas quiere decir fondos y también asientos en el Consejo Económico y Social, en el cual todo el mundo se quiere sentar porque, como expliqué en números anteriores de **Contexto**, en un organismo de naturaleza corporativa los presentes le pasan facturas a los ausentes, los cuales no son defendidos por los funcionarios de turno, quienes deberían ser los representantes del “bien común”).

Por consiguiente quien quiera entender la “dinámica sindical” mejor que la interprete desde su propia lógica. Pretender que los dirigentes sindicales operen como si fueran angelitos, no sirve para entender. Sirve para quedar bien con los familiares o los amigos, o para soñar, lo cual es otra cosa.

¡Animo!

POSDATA. Al analizar este conflicto muchos analistas afirman que la CGT no se fracturó... por el momento. No hay necesidad de aclararlo, porque en Argentina -particularmente en 2009, y con más razón a partir del 28 de junio- todo es por el momento, y en materia política y sindical no te digo nada.

CONTEXTO; Entrega N° 1.042; Julio 28, 2009.

NUEVOS DEGS; ¿PARA QUE SIRVEN?

El directorio del FMI aprobó la creación de derechos especiales de giro (DEG) por u\$s 250.000 M. Si todo sale como se espera, el 8 de agosto próximo la medida será ratificada por la Junta de Gobernadores, en cuyo caso estarán “disponibles” desde el 28 de agosto próximo. En función de la cuota que el país tiene en el organismo internacional, Argentina recibiría alrededor de u\$s 2.500 M.

El FMI fue creado en 1944, en Bretton Woods, para que luego de la Segunda Guerra Mundial los países no volvieran a intentar solucionar sus problemas económicos, “tirándole la basura a sus vecinos por encima de la medianera”. En la redacción de su Convenio Constitutivo se desatacaron la delegación norteamericana, encabezada por Harry Dexter White, y la inglesa, encabezada por John Maynard Keynes (por una razón de fuerzas, no de inteligencia, el FMI inicial recogió mucho más las propuestas de Estados Unidos).

Una de las propuestas que en 1944 quedó en el tintero fue la de la creación de una moneda del FMI (el bancor, en la denominación de Keynes). Vio la luz un cuarto de siglo más tarde, cuando el sistema monetario internacional, todavía bajo la órbita del denominado patrón cambio oro, requería fondos adicionales para financiar su funcionamiento. Así nacieron los DEGs, de los cuales se hicieron 3 emisiones anuales, por montos totales que con ojos de hoy parecen ridículos (en total, de alrededor de u\$s 10.000 M.).

El gobierno argentino dice de todo del FMI pero está esperando con particular ansiedad el 28 de agosto próximo, para “hacerse” de u\$s 2.500 M. (no sé si se agregarán formalmente a las reservas que se publican habitualmente, pero mal no vienen).

Ahora bien, no está de más aclarar que el DEG es una moneda de cuenta, para utilizar entre bancos centrales, creada originalmente para financiar... déficit comerciales (el país que sufre déficit comercial le “vende” sus DEGS a los países superavitarios, los cuales se los “compran” con sus propias monedas). ¿Qué dice el reglamento del FMI sobre el probable uso de DEGS por parte de algún país que tiene superávit comercial pero fuga de capitales? Pregunto no más.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.042; Julio 28, 2009.

KRUGMAN Y LA HONESTIDAD INTELECTUAL

Como parte de los ritos organizados alrededor del premio Nobel, el galardonado debe pronunciar una conferencia. Como en el caso del Oscar se trata de una gran oportunidad para “pasarle un avisito”, no solamente a los colegas sino a muchas otras personas.

En el caso del Nobel en economía, en la enorme mayoría de los casos la oportunidad no fue desaprovechada, como comprobé al escribir un libro en base a las conferencias pronunciadas en las 2 primeras décadas de existencia del premio (de Pablo, J. C.: Economía: ¿una ciencia, varias o ninguna?, Fondo de cultura económica, 1993).

Paul Krugman, quien recibiera el Nobel en 2008, no sólo no desaprovechó la oportunidad sino que se apuntó un poroto en el plano de la honestidad intelectual.

Nacido en 1953, cuando tenía 25 años y todavía era estudiante Krugman escribió unas monografías explicando por qué a partir de la Segunda Guerra Mundial el grueso del comercio internacional se había dado entre países industriales, y el intercambio ocurría entre bienes muy similares.

La explicación se basó en la existencia de economías de escala, diferenciación de los productos y costos de transporte.

Quedó en claro, entonces, que David Ricardo, Eli Philip Heckscher y Bertil Gotthard Ohlin explican de manera satisfactoria el intercambio internacional de trigo, soja, televisores y computadoras, en tanto que Krugman explica de manera razonable el intercambio internacional de los modelos A, B y C de la misma marca de autos.

Pues bien, el 8 de diciembre de 2008 Krugman pronunció su conferencia Nobel, que fue publicada en el número de junio de 2009 del American economic review (bajo el título: “La revolución de los rendimientos crecientes en la teoría del comercio internacional y la geografía”). El texto es totalmente legible (no contiene ecuaciones, y los gráficos los entienden hasta mis nietos) y está escrito de manera muy atractiva (se nota el “oficio” que Krugman adquirió escribiendo para el New York Times).

Sintéticamente, dice lo siguiente (no estoy citando sino reescribiendo su pensamiento):

Cuando era profesor asistente -y estaba buscando cuestiones para estudiar- mis colegas me decían que no me metiera con comercio internacional, porque el campo de estudio estaba cerrado de manera monolítica.

Sin embargo le presté atención al argumento de Staffan Burenstan Linder, quien observó que las exportaciones tienden a reflejar las características del mercado interno, y al de Bela Balassa, quien puntualizó que el comercio internacional que se desarrolló entre países industriales con posterioridad a la Segunda Guerra Mundial no había generado quiebras ni desaparición de sectores.

Entonces me puse a modelar a partir de estos hallazgos, prestándole atención a las economías de escala, la diferenciación de los productos y los costos de transporte. Mi mérito, por consiguiente, consiste en haber puesto en lenguaje profesional los hallazgos que habían hecho otros, mostrando sus implicancias de manera más nítida.

Introduzco ahora la cuestión de la honestidad intelectual.

La última sección de la conferencia Nobel se titula ¿Está el mundo volviéndose más clásico? Sintéticamente dice lo siguiente:

“A veces el progreso de las ideas económicas refleja los cambios en la economía real (ejemplo: la macroeconomía de corto plazo, como consecuencia de la depresión de la década de 1930). Pero no hay seguridad de que el mundo se mueva para aumentar la relevancia de las nuevas teorías. En este caso, por el contrario, hay buenas razones para pensar que la economía mundial se está alejando del comercio basado en los rendimientos crecientes a escala. En efecto, en las 2 últimas décadas el principal aumento del comercio se dio entre las economías avanzadas y las más pobres, que pagan bajos salarios, particularmente China”.

¡Bravo, Paul, acabás de mostrar que lo que importa es la realidad y sus problemas, y que los esquemas teóricos tienen que servir para entender los problemas que existen! Así como hace unas décadas no hubo que dejar de estudiar a Ricardo, Heckscher y Ohlin, ahora no hay que dejar de estudiar a Krugman; porque en cuestiones empíricas en cualquier momento la tortilla puede volver a darse vuelta.

CHARLES ELLET

(1810 - 1862)

Nació en Pennsylvania, Estados Unidos, “en el seno de una familia de granjeros, pero mostró poco interés por la agricultura” (Ekelund, 1987).

“Con habilidad y trabajo duro, aprendió por sí mismo matemáticas y francés... Con cartas de introducción de Lafayette y el embajador de Estados Unidos, en 1830 pudo ingresar a la Escuela de Puentes y Canales, el alma mater de Arsene Jules Emile Juvenal Dupuit” (Ekelund, 1987), “en ese entonces la institución de posgrado líder mundial en ingeniería” (Ekelund y Hébert, 2002).

“Regresó a Estados Unidos un par de años más tarde, convirtiéndose en el principal diseñador de puentes colgantes de su país [¡a los 22 años!], construyendo en 1849 el (entonces) más largo puente colgante del Mundo, a través del río Ohio en Wheeling” (Ekelund, 1987).

“Se involucró con la economía a la raíz de los errores que percibió en su empleador, la Asociación para el Mejoramiento de los ríos James y Kanawha, en cuanto a la tarifación del servicio de uso del canal y eventualmente del ferrocarril” (Scherer, 2007).

“Con grado de coronel, durante la guerra civil diseñó, construyó y comandó la flota de la Unión, en la batalla naval de Memphis, Tennessee, falleciendo como consecuencia de las heridas recibidas en la misma” (Ekelund, 1987).

“Fue uno de esos raros hombres de acción, que pueden examinar sus actividades desde una perspectiva general, y son capaces de transformar una aparentemente incoherente cantidad de datos físicos y económicos, en una serie de relaciones significativas” (Calsovas, 1950).

¿Por qué nos acordamos de Ellet? Porque “en un conjunto de trabajos publicados entre 1840 y 1844, mejoró significativamente la teoría económica del monopolio, la selección de insumos, la economía espacial, el análisis de beneficios y costos y la estimación econométrica. Todo lo cual fue facilitado por el uso del cálculo diferencial, que le permitió plantear en términos matemáticos, la teoría simple de la firma y algunas de sus extensiones” (Ekelund, 1987). “En casi todos los escritos diferencia entre el problema técnico, que le preocupaba como

ingeniero, y el problema económico, que le interesaba como promotor de obras públicas” (Calsovas, 1950). “Según Jacob Viner, fue el economista matemático desconocido del siglo XIX. Con el tiempo fue redescubierto, pero sigue siendo subestimado frente a los aportes realizados por sus contemporáneos” (Scherer, 2007).

Es autor de Ensayo sobre las leyes de comercio, con respecto a los trabajos de mejora interna en Estados Unidos, publicado en 1839; y Las leyes de comercio aplicadas a la determinación de las tarifas más ventajosas para el transporte de pasajeros por ferrocarril, que viera la luz en 1840.

“Ensayo... surgió del estudio que hizo sobre las tarifas que había que aplicar en un canal que estaba construyendo, además de los estudios que realizó en París” (Blaug, 1999). “Ensayo... fue escrito en casi todas las tabernas de la línea que une a Richmond y el Ohio” (Calsovas, 1950). “En Ensayo... derivó la curva de demanda para un ferrocarril monopolista, utilizando la distancia como variable. En base a las condiciones de primer orden [para la maximización], y resolviendo para el ingreso total del tráfico de pasajeros, demostró que la tarifa que maximiza los ingresos es igual a la mitad de los costos de transporte, más una constante” (Ekelund, 1987). “Visualizó claramente que la cantidad demandada tenía una explícita relación inversa con el precio del servicio de transporte” (Scherer, 2007).

“Durante la primera mitad del siglo XIX, cuando se trazaron las principales rutas de canales y ferroviarias, la localización de las líneas y sus terminales constituyeron una cuestión muy importante. Además de la influencia que los canales ejercieron sobre el desarrollo de las tierras que atravesaban, el principal objetivo de la construcción de canales fue el de desviar el tráfico desde el río Mississippi y Nueva Orleans, a los puertos del Atlántico” (Calsovas, 1950).

También “analizó el caso de discriminación de precios, lo cual generó un notable e integral análisis matemático y gráfico, sobre el sistema de precios referido a un mercado servido por un ferrocarril que busca maximizar sus beneficios, mostrando que se podía diseñar un sistema tarifario relacionado de manera inversa –y no proporcional- con respecto a la distancia, que mejoraría la situación de todos los interesados (las empresas, los usuarios, el Estado, etc.)” (Ekelund, 1987).

“Por su calibre e integralidad, las invenciones teóricas y empíricas de Ellet rivalizan con las de Antoine Augustus Cournot, Dupuit, Dionysius Lardner o Johann Heinrich von Thunen. Principalmente ingeniero, constituye el mejor representante entre los pioneros contribuyentes a la economía orientada científicamente del siglo XIX” (Ekelund, 1987). “Antes de que Cournot escribiera sus Reserches..., varios autores habían aplicado el cálculo diferencial a la solución de problemas económicos particulares, algunos de ellos significativos... Inmediatamente después que se publicara la obra de Cournot, un eminente ingeniero civil americano publicó de manera independiente, un libro y una serie de artículos que constituyen un tratado matemático de la teoría del monopolio simple y discriminador, y sobre la teoría que fundamenta la determinación de las tarifas de los canales y ferroviarias” (Calsovas, 1950).

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

Calsovas, C. D. (1950): "The mathematical theory of monopoly in 1839. Charles Ellet. Jr.", Journal of Political Economy, 58, 2, abril.

Ekelund, R. B. (1987): "Ellet, Charles", The new palgrave. A dictionary of economics, Macmillan.

Ekelund, R. B. y Hébert, R. F. (2002): "Restrospectives: the origin of neoclassical economics", Journal of economic perspectives, 16, 3, verano.

Scherer, F. M. (2007): "Charles Ellet Jr.", en de Jong, H. W. y Shepherd, W. G.: Pioneers of industrial organization, Edward Elgar.

INDICADORES ECONOMICOS DE ARGENTINA

Fecha	Riesgo	Tasas de Interés				Dólar				Acciones		Carne		Granos
	País	Encuesta BCRA		Call	p./ emp.	Presente	refer.	futuro		Indice	Indice	(\$	(us\$	(us\$
	EMBI+	Caja	P. fijo	bancos	1° línea	Libre	BCRA	Rofex*	Indice	Indice	por	(us\$	(us\$	
	(puntos básicos)	ahorro en \$	7 a 59 d. en \$	tasa fija en \$	30 d. en \$	(\$ por us\$)	(\$ por us\$)	(\$ por us\$)	Merval (Líder)	Merval (Argentina)	kilo)	libres por kilo)	libres/ quintal)	
			(mensual, %)	(anual, %)	(anual, %)	Com. A 3.500	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
Ene.09	1.563	0,06	1,20	12,61	25,99	3,4798	3,4640	3,4798	3,5260	1.112,03	780,54	2,664	0,77	15,43
Feb.09	1.624	0,05	0,98	11,36	21,99	3,5275	3,5115	3,5233	3,5645	1.075,27	724,66	3,035	0,86	15,28
Mar.09	1.851	0,05	0,99	11,16	20,39	3,6727	3,6547	3,6604	3,6988	1.048,94	683,66	3,610	0,98	15,20
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	10,91	20,15	3,7823	3,7679	3,7771	3,8231	1.600,74	1.009,49	3,104	0,82	17,55
2009														
Jun. 9	1.109	0,04	1,04	10,47	20,14	3,7700	3,7596	3,7710	3,8200	1.641,70	992,75	3,031	0,80	17,29
Jun. 10	1.100	0,05	1,06	10,98	20,14	3,7700	3,7587	3,7740	3,8260	1.654,99	1.009,83	3,000	0,80	17,35
Jun. 11	1.054	0,05	1,05	10,68	20,14	3,7800	3,7615	3,7730	3,8250	1.669,54	1.015,96	3,000	0,79	17,71
Jun. 12	1.042	0,05	0,98	10,99	20,14	3,7800	3,7630	3,7760	3,8260	1.654,56	1.022,85	3,122	0,83	17,82
Jun. 15	1.050	0,05	0,98	10,99	20,14	3,7800	3,7630	3,7760	3,8260	1.654,56	1.022,85	3,122	0,83	17,82
Jun. 16	1.100	0,04	1,00	11,10	20,26	3,7800	3,7672	3,7760	3,8270	1.586,23	1.004,77	3,162	0,84	17,71
Jun. 17	1.184	0,04	1,00	11,58	20,30	3,7800	3,7667	3,7790	3,8280	1.534,64	990,29	3,093	0,82	17,97
Jun. 18	1.174	0,05	1,05	10,56	20,31	3,7800	3,7678	3,7780	3,8280	1.529,90	987,34	3,376	0,89	18,03
Jun. 19	1.183	0,04	0,93	11,04	20,11	3,7900	3,7708	3,7820	3,8320	1.559,46	1.023,08	3,080	0,81	17,94
Jun. 22	1.231	0,05	1,02	11,03	20,09	3,7900	3,7792	3,7840	3,8370	1.495,98	1.009,44	3,080	0,81	17,41
Jun. 23	1.248	0,05	1,06	10,52	20,09	3,8000	3,7857	3,7950	3,8490	1.506,90	1.002,90	3,187	0,84	17,44
Jun. 24	1.210	0,04	1,08	10,73	20,09	3,8000	3,7893	3,7960	3,8490	1.545,81	1.014,06	3,150	0,83	17,50
Jun. 25	1.171	0,04	0,94	10,56	20,09	3,8100	3,7955	3,8000	3,8530	1.580,96	1.040,02	3,150	0,83	17,52
Jun. 26	1.142	0,05	1,02	11,34	20,09	3,8100	3,8008	3,7920	3,8340	1.579,99	1.042,90	3,037	0,80	17,53
Jun. 29	1.008	0,04	1,04	10,49	20,09	3,8000	3,7897	3,7920	3,8270	1.589,30	1.085,73	3,037	0,80	17,47
Jun. 30	1.046	0,04	1,04	11,16	20,09	3,8100	3,7952	3,7952	3,8400	1.587,97	1.095,29	3,037	0,80	17,32
Jul. 1	1.040	0,04	1,05	11,70	20,09	3,8100	3,7983	3,8350	3,8820	1.610,11	1.112,34	3,211	0,84	17,56
Jul. 2	1.045	0,04	1,07	10,59	20,09	3,8100	3,7998	3,8370	3,8810	1.561,94	1.104,14	3,211	0,84	17,53
Jul. 3	1.045	0,04	0,95	10,64	20,09	3,8100	3,8015	3,8350	3,8810	1.579,12	1.126,33	3,182	0,84	17,53
Jul. 6	1.059	0,04	1,00	10,63	20,08	3,8200	3,8055	3,8310	3,8750	1.553,67	1.136,50	3,182	0,83	17,39
Jul. 7	1.050	0,04	1,04	10,57	20,08	3,8200	3,8040	3,8300	3,8760	1.520,47	1.119,14	3,359	0,88	16,85
Jul. 8	1.124	0,04	0,95	11,12	20,08	3,8200	3,8090	3,8270	3,8750	1.477,84	1.065,96	3,294	0,86	16,50
Jul. 9	1.125	0,04	0,95	11,12	20,08	3,8200	3,8090	3,8270	3,8750	1.477,84	1.065,96	3,294	0,86	16,50
Jul. 10	1.123	0,04	0,95	11,12	20,08	3,8200	3,8090	3,8270	3,8750	1.477,84	1.065,96	3,343	0,88	16,50
Jul. 13	1.141	0,04	0,97	10,46	20,08	3,8200	3,8110	3,8240	3,8740	1.548,43	1.093,66	3,343	0,88	16,54
Jul. 14	1.112	0,04	1,05	10,41	20,13	3,8200	3,8070	3,8220	3,8690	1.535,38	1.089,01	3,331	0,87	16,68
Jul. 15	1.103	0,04	1,08	10,90	20,13	3,8200	3,8062	3,8230	3,8700	1.603,81	1.115,54	3,058	0,80	16,72
Jul. 16	1.079	0,04	1,01	10,71	20,13	3,8200	3,8077	3,8200	3,8670	1.626,34	1.126,22	3,058	0,80	16,52
Jul. 17	1.037	0,04	1,01	10,51	20,13	3,8200	3,8075	3,8200	3,8620	1.622,67	1.127,03	3,169	0,83	16,61
Jul. 20	1.033	0,04	0,94	10,60	20,14	3,8200	3,8078	3,8170	3,8580	1.649,22	1.138,38	3,169	0,83	16,70
Jul. 21	1.052	0,04	1,05	10,31	20,14	3,8200	3,8083	3,8160	3,8540	1.652,70	1.139,40	3,157	0,83	16,61
Jul. 22	1.007	0,04	1,00	10,74	20,09	3,8200	3,8078	3,8160	3,8530	1.642,51	1.138,85	3,157	0,83	16,66
Jul. 23	966	0,04	1,05	10,68	20,09	3,8200	3,8088	3,8120	3,8500	1.679,42	1.152,66	3,157	0,83	16,78

* 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
Ene.09	47.009	79.004	25.264	104.268	19.237	38.592	0	13.363	175.460
Feb.09	47.025	78.267	23.941	102.208	19.092	36.013	0	15.762	173.075
Mar.09	46.509	75.965	21.716	97.681	22.014	33.698	0	18.149	171.542
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
2009									
Jun. 1	46.502	77.981	28.087	106.068	25.258	35.345	0	11.294	177.965
Jun. 2	46.484	78.298	28.431	106.729	25.165	35.345	0	10.494	177.733
Jun. 3	46.485	78.682	28.328	107.010	25.051	35.632	0	9.957	177.650
Jun. 4	46.487	79.551	29.260	108.811	24.998	34.883	0	11.275	179.967
Jun. 5	46.351	80.080	28.118	108.198	24.742	34.124	0	12.483	179.547
Jun. 8	46.339	80.317	25.696	106.013	25.265	34.124	0	14.217	179.619
Jun. 9	46.406	80.028	26.672	106.700	25.401	34.124	0	13.246	179.471
Jun. 10	46.411	79.716	25.084	104.800	25.271	34.081	0	15.017	179.169
Jun. 11	46.600	79.743	25.205	104.948	25.521	34.081	0	14.674	179.224
Jun. 12	46.485	79.825	24.278	104.103	25.645	34.081	0	15.305	179.134
Jun. 16	46.469	79.720	24.031	103.751	25.640	34.081	0	15.380	178.852
Jun. 17	46.398	79.195	23.472	102.667	25.807	33.482	0	16.881	178.837
Jun. 18	46.492	78.900	20.587	99.487	25.921	33.482	0	16.577	175.467
Jun. 19	46.489	78.879	21.869	100.748	25.784	33.482	0	18.267	178.281
Jun. 22	46.435	79.105	22.080	101.185	25.868	33.482	0	17.145	177.680
Jun. 23	46.436	78.950	21.631	100.581	25.822	33.482	0	17.331	177.216
Jun. 24	46.365	78.985	20.677	99.662	25.736	32.849	0	17.981	176.228
Jun. 25	46.292	79.350	21.731	101.081	25.491	32.849	0	15.766	175.187
Jun. 26	46.167	79.933	21.039	100.972	26.051	32.849	0	15.147	175.019
Jun. 29	45.966	80.511	20.206	100.717	25.960	32.849	0	15.357	174.883
Jun. 30	46.026	80.782	22.403	103.185	25.325	32.849	0	13.917	175.276
Jul. 1	46.035	81.290	26.588	107.878	26.349	32.255	0	9.830	176.312
Jul. 2	45.833	82.275	25.407	107.682	26.360	32.255	0	9.889	176.186
Jul. 3	45.934	83.236	24.577	107.813	26.653	32.255	0	9.655	176.376
Jul. 6	45.966	84.026	23.901	107.927	26.982	32.255	0	10.616	177.780
Jul. 7	45.942	84.916	22.580	107.496	26.905	32.255	0	11.067	177.723
Jul. 8	45.772	86.024	22.258	108.282	27.041	33.256	0	9.710	178.289
Jul. 10	45.772	86.024	22.258	108.282	27.041	33.256	0	9.710	178.289
Jul. 13	45.978	85.688	23.108	108.796	27.336	33.256	0	9.618	179.006
Jul. 14	45.979	84.531	24.124	108.655	27.593	33.256	0	9.660	179.164
Jul. 15	45.983	83.509	24.624	108.133	27.798	33.286	0	10.128	179.345
Jul. 16	46.019	83.033	23.641	106.674	27.948	33.286	0	11.800	179.708
Jul. 17	46.068	82.490	20.657	103.147	28.042	33.286	0	13.504	177.979

* 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	
			Cuenta corriente Total	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
Ene.09	312.838	240.726	207.027	39.838	33.638	39.897	82.820	9.684	11	3.646	5.308	72.112
Feb.09	312.756	241.895	206.860	39.637	29.583	39.265	87.688	9.932	11	3.725	5.437	70.861
Mar.09	314.607	245.566	206.690	38.429	30.201	38.594	88.710	10.587	14	4.190	5.662	69.041
Abr.09	315.995	248.479	206.803	39.249	30.640	38.735	86.977	11.223	17	4.502	5.967	67.516
May.09	321.979	253.290	209.852	39.836	31.199	38.947	88.062	11.621	17	4.730	6.134	68.689
Jun.09	327.163	256.275	212.276	40.653	33.956	40.677	85.267	11.632	13	4.782	6.055	70.889
2009												
Jun. 1	325.033	255.738	212.197	40.653	31.824	41.430	86.779	11.580	13	4.762	6.055	69.295
Jun. 2	324.769	255.131	211.575	40.353	31.433	41.637	87.038	11.584	13	4.765	6.071	69.638
Jun. 3	325.303	255.067	211.541	40.196	31.574	41.847	86.716	11.576	13	4.759	6.056	70.236
Jun. 4	328.658	257.621	214.076	39.975	32.859	43.345	86.882	11.581	13	4.765	6.063	71.037
Jun. 5	328.737	256.972	213.104	39.634	32.639	42.894	86.841	11.636	13	4.768	6.097	71.765
Jun. 8	327.764	255.704	211.870	40.390	32.684	41.266	85.910	11.627	13	4.782	6.054	72.060
Jun. 9	327.546	255.787	211.836	40.102	32.816	40.733	86.418	11.658	13	4.790	6.091	71.759
Jun. 10	327.226	255.632	211.696	40.208	33.243	40.130	86.417	11.654	13	4.801	6.098	71.594
Jun. 11	327.917	256.525	212.469	40.265	33.940	40.013	86.485	11.655	13	4.802	6.115	71.392
Jun. 12	327.313	255.928	211.838	40.273	33.705	39.731	86.355	11.664	13	4.812	6.117	71.385
Jun. 16	326.281	255.434	211.450	40.788	34.216	39.033	85.013	11.636	13	4.793	6.027	70.847
Jun. 17	326.732	256.368	212.441	41.256	35.129	38.976	84.493	11.621	13	4.779	6.029	70.364
Jun. 18	324.554	254.289	210.135	41.126	32.335	39.374	84.550	11.681	13	4.795	6.044	70.265
Jun. 19	329.072	258.370	214.213	40.848	36.148	40.971	84.345	11.651	13	4.790	6.042	70.702
Jun. 22	326.771	256.140	212.005	41.295	35.938	39.093	83.812	11.645	13	4.803	5.993	70.631
Jun. 23	327.501	257.138	212.921	41.146	37.337	38.784	84.114	11.636	13	4.789	6.029	70.363
Jun. 24	328.024	257.619	213.429	40.693	37.531	38.989	84.423	11.629	13	4.783	6.057	70.405
Jun. 25	328.476	257.773	213.440	40.921	35.978	40.944	83.905	11.636	13	4.756	6.050	70.703
Jun. 26	326.944	255.735	211.371	40.871	34.729	40.446	83.788	11.644	14	4.774	6.042	71.209
Jun. 29	327.363	255.982	211.678	41.788	34.231	40.761	82.967	11.659	14	4.791	5.991	71.381
Jun. 30	328.445	256.816	212.513	40.935	32.789	43.821	83.359	11.628	15	4.759	6.044	71.629
Jul. 1	328.852	256.414	212.066	41.397	31.360	44.841	83.433	11.640	14	4.776	6.058	72.438
Jul. 2	328.750	255.328	210.808	41.437	29.283	45.527	83.612	11.685	14	4.801	6.075	73.422
Jul. 3	327.338	253.091	208.289	39.613	27.991	46.057	83.698	11.759	14	4.868	6.096	74.247
Jul. 6	328.198	253.001	208.051	39.411	28.006	46.478	82.932	11.767	14	4.878	6.047	75.197
Jul. 7	327.213	251.779	206.764	38.845	27.515	45.679	83.231	11.784	14	4.865	6.094	75.434
Jul. 8	328.401	252.551	207.391	38.649	28.579	44.558	83.858	11.822	14	4.871	6.118	75.850
Jul. 10	328.401	252.551	207.391	38.649	28.579	44.558	83.858	11.822	14	4.871	6.118	75.850
Jul. 13	328.585	253.395	208.388	40.227	30.971	41.808	82.312	11.782	14	4.873	6.008	75.190
Jul. 14	328.976	254.591	209.465	39.598	33.085	41.326	82.950	11.813	14	4.875	6.072	74.385
Jul. 15	331.186	257.154	211.975	39.223	36.386	41.141	83.474	11.827	14	4.865	6.129	74.032
Jul. 16	330.356	256.340	211.104	39.026	35.203	41.369	83.760	11.842	14	4.863	6.135	74.016
Jul. 17	327.852	253.941	208.701	38.677	32.626	41.117	84.923	11.843	14	4.862	6.154	73.911

* 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
Ene.09	1,5098	1,4485	1,3249	90,36	6,8417	2,310	3,25	1,62	8.375,33	1.534,36	8.380,70	860,89
Feb.09	1,4857	1,4414	1,2800	92,86	6,8388	2,322	3,25	1,77	7.700,35	1.488,14	7.707,34	941,18
Mar.09	1,4833	1,4196	1,3067	97,74	6,8375	2,312	3,25	1,84	7.244,79	1.435,10	7.760,02	925,06
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
2009												
Jun. 9	1,5335	1,6315	1,4064	97,44	6,8354	1,937	3,25	1,26	8.763,06	1.860,13	9.786,82	953,65
Jun. 10	1,5445	1,6356	1,3989	98,18	6,8334	1,951	3,25	1,23	8.739,02	1.853,08	9.991,49	949,30
Jun. 11	1,5421	1,6583	1,4106	97,64	6,8370	1,951	3,25	1,22	8.770,92	1.862,37	9.981,33	959,50
Jun. 12	1,5435	1,6441	1,4004	98,38	6,8360	1,924	3,25	1,19	8.799,26	1.858,80	10.135,82	940,55
Jun. 15	1,5354	1,6307	1,3785	97,87	6,8364	1,953	3,25	1,17	8.799,26	1.858,80	10.135,82	927,45
Jun. 16	1,5392	1,6405	1,3839	96,44	6,8365	1,966	3,25	1,16	8.504,67	1.796,18	9.752,88	932,40
Jun. 17	1,5374	1,6404	1,3948	95,68	6,8364	1,964	3,25	1,16	8.497,18	1.808,06	9.840,85	935,55
Jun. 18	1,5418	1,6325	1,3891	96,58	6,8350	1,973	3,25	1,16	8.555,60	1.807,72	9.703,72	932,45
Jun. 19	1,5416	1,6504	1,3955	96,27	6,8362	1,973	3,25	1,18	8.539,73	1.827,47	9.786,26	934,05
Jun. 22	1,5395	1,6336	1,3858	95,90	6,8356	2,028	3,25	1,16	8.338,75	1.766,19	9.826,27	921,25
Jun. 23	1,5441	1,6458	1,4077	95,11	6,8348	1,982	3,25	1,15	8.322,91	1.764,92	9.549,61	925,60
Jun. 24	1,5520	1,6417	1,3928	95,64	6,8328	1,985	3,25	1,13	8.299,86	1.792,34	9.590,32	934,60
Jun. 25	1,5409	1,6371	1,3990	95,90	6,8347	1,947	3,25	1,12	8.472,40	1.829,54	9.796,08	939,15
Jun. 26	1,5510	1,6537	1,4068	95,25	6,8338	1,939	3,25	1,10	8.438,39	1.838,22	9.877,39	939,85
Jun. 29	1,5510	1,6566	1,4083	96,05	6,8338	1,963	3,25	1,11	8.529,38	1.844,06	9.783,47	940,65
Jun. 30	1,5503	1,6445	1,4027	96,35	6,8307	1,964	3,25	1,11	8.447,53	1.835,04	9.958,44	926,90
Jul. 1	1,5522	1,6478	1,4146	96,69	6,8331	1,929	3,25	1,10	8.504,06	1.845,72	9.939,93	941,55
Jul. 2	1,5468	1,6391	1,3999	95,93	6,8314	1,952	3,25	1,08	8.291,02	1.796,52	9.876,15	931,30
Jul. 3	1,5469	1,6321	1,3970	96,03	6,8323	1,953	3,25	1,05	8.280,74	1.796,52	9.816,07	931,30
Jul. 6	1,5401	1,6284	1,3981	95,31	6,8345	1,961	3,25	1,04	8.324,87	1.787,40	9.680,87	924,15
Jul. 7	1,5461	1,6131	1,3925	94,79	6,8327	1,993	3,25	1,03	8.163,60	1.746,17	9.647,79	927,75
Jul. 8	1,5430	1,6057	1,3880	92,73	6,8329	2,016	3,25	1,01	8.178,41	1.747,17	9.420,75	908,20
Jul. 9	1,5486	1,6350	1,4033	93,04	6,8317	1,992	3,25	0,99	8.178,41	1.747,17	9.420,75	916,80
Jul. 10	1,5466	1,6213	1,3947	92,48	6,8328	2,002	3,25	0,97	8.178,41	1.747,17	9.420,75	913,90
Jul. 13	1,5502	1,6231	1,3985	92,92	6,8327	1,980	3,25	0,97	8.331,68	1.793,21	9.050,33	920,95
Jul. 14	1,5499	1,6286	1,3947	93,39	6,8329	1,969	3,25	0,99	8.359,49	1.799,73	9.261,81	924,80
Jul. 15	1,5540	1,6422	1,4102	94,27	6,8316	1,935	3,25	0,99	8.616,21	1.862,90	9.269,65	939,95
Jul. 16	1,5552	1,6440	1,4153	93,89	6,8313	1,931	3,25	0,99	8.711,82	1.885,03	9.344,16	935,45
Jul. 17	1,5528	1,6330	1,4098	94,31	6,8317	1,928	3,25	0,97	8.743,94	1.886,61	9.395,32	938,30
Jul. 20	1,5586	1,6545	1,4238	94,24	6,8311	1,903	3,25	0,97	8.848,15	1.909,29	9.395,32	949,60
Jul. 21	1,5579	1,6448	1,4214	93,75	6,8307	1,908	3,25	0,96	8.915,94	1.916,20	9.652,02	948,50
Jul. 22	1,5588	1,6468	1,4217	93,51	6,8306	1,904	3,25	0,96	8.881,26	1.926,38	9.723,16	953,10
Jul. 23	1,5584	1,6471	1,4139	94,96	6,8320	1,889	3,25	0,95	9.069,29	1.973,60	9.792,94	954,90