

# CONTEXTO

Entrega N° 1.097

Ago. 17, 2010

## La “newsletter” de Juan Carlos de Pablo

### COMO LO VEO

La economía se recuperó, la tasa de inflación vuelve a aumentar –luego de la caída estacional durante el segundo trimestre-, no se genera nuevo empleo. Resultado de la yuxtaposición de acciones individuales, en un contexto crecientemente politizado. Esto difícilmente se modifique de aquí a fines de 2011. Es la base para la toma de decisiones individual.

### CLAVES

- ♦ Según el gobernador de la provincia de Santa Fe, el Ejecutivo y no el Congreso es quien debe fijar (y modificar) las retenciones. Una afirmación política, no económica.
- ♦ Senado dio media sanción a ley para normalizar el INDEC. ¿El comienzo del fin? El camino será largo, pero en algún momento habrá que comenzar.
- ♦ BCRA no tiene “más remedio” que emitir, pero luego absorbe dinero... pagando interés.
- ♦ EEUU. Como la reactivación de floja, vuelven los estímulos monetarios y fiscales.

### ME PREGUNTO

¿Se debilita EEUU y se fortalece Europa, de la mano de Alemania? No hagamos una teoría a partir de una sola información.

### SEMAFOROS

#### ROJO

☹ Algunos cientos de argentinos habían sufrido en carne propia el “estilo Moreno”. La semana pasada todos lo vimos por TV. ¿Existe algún mecanismo legal para pararlo? Por la décima parte de lo que hizo cualquiera de nosotros iría preso.

#### AMARILLO

☹ Fuertes vaivenes políticos, dentro de la oposición. Calma que para definir candidaturas falta muchísimo.

#### VERDE



### EN ESTA ENTREGA

- ♦ Como lo veo
- ♦ Binner sobre retenciones, en clave politizada
- ♦ Pugliese, CFK y lo que importa
- ♦ Mandrake, no Moreno, necesita la carne vacuna
- ♦ Recuperar al INDEC
- ♦ Una anécdota con Alfredo Concepción
- ♦ Arthur Stanley Goldberger

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

“Un consultor es un hombre que conoce 129 maneras de hacer el amor, pero ninguna mujer”. Jerry Dennis.

## COMO LO VEO

*“Juan Bautista Alberdi afirmaba que las grandes diferencias entre los políticos no se producían porque pensaban distinto, sino porque querían lo mismo”.*

*(Fuente: Pagni, C.: “La pelea principal es por las candidaturas, no por las ideas”, La Nación, 12 de agosto de 2010).*

**La economía se recuperó, la tasa de inflación vuelve a aumentar – luego de la caída estacional durante el segundo trimestre-, no se genera nuevo empleo. Resultado de la yuxtaposición de acciones individuales, en un contexto crecientemente politizado. Esto difícilmente se modifique de aquí a fines de 2011. Es la base para la toma de decisiones individual.**

### **El “estilo Moreno”, ahora conocido por todos**

Como vivimos en un país donde la realidad es tan insólita que descoloca al “café concert”, muchas de las personas que la semana pasada vieron por televisión el video de la asamblea de Papel Prensa, donde “actuaba” el secretario de comercio Guillermo Moreno, seguramente que al comienzo no podían creer lo que estaban viendo.

De pie, vociferando, insultando, y disponiendo que “aquí no se vota” algo que correspondía votar, y con cuyo resultado no estaba de acuerdo, terminó distribuyendo cascos y guantes de box entre los hombres, porque como es un caballero también dispuso que las mujeres se corrieran para atrás. La parte final sólo la escuchamos porque uno de sus asistentes, estratégicamente, se colocó –de espaldas- delante de la cámara que estaba filmando el acto.

Es insólito, pero no es gracioso (y reírse de la desgracia ajena es propio de miopes). Por el contrario, es muy peligroso. Porque este tipo de accionar genera determinadas decisiones, pero también odios que se van acumulando. Hasta que un día, de manera imprevista, ocurre algo.

Pedirle a la presidenta de la Nación, o a su marido, que separe a Moreno del cargo, es más o menos como pedirme a mí que use corbata. Una linda manera de perder el tiempo. La tragedia es que no parece haber ningún otro mecanismo legal para frenar al secretario de comercio. Esto es lo verdaderamente grave.

### **¿Por qué aumentan los combustibles?**

Como automovilistas hace ya algún tiempo que nos damos cuenta, cada vez que concurrimos a una estación de servicio, que en materia de combustibles la inflación no es más una “sensación”.

¿Por qué aumenta el precio interno de los combustibles, si hace un buen número de meses que el precio internacional del petróleo oscila pero no aumenta de manera sistemática? En la década de 1990 había una relación estrecha (pero no proporcional, porque algunos de los gravámenes eran fijos) entre el precio internacional del petróleo y el precio interno de los combustibles.

Durante la primera década del presente siglo esto se rompió, posibilitando lo que estamos viendo: subas en el plano local, con precio internacional del petróleo y dólar planchados.

Lo que está ocurriendo es una nueva manifestación de que los discursos del secretario de comercio serán generales, pero las medidas son específicas. Ahora dice que va a aplicar la ley de abastecimiento, pero como bien le hicieron notar no hay racionamiento de combustibles fuera del precio.

### **¿Qué es lo que el gobierno quiere hacer con el Club de París?**

¿Se acuerda cuando la presidenta de la Nación, hace algunos años, anunció que se le pagaría de inmediato, y al contado, la totalidad de la deuda que se tenía con el Club de París? Al final no se concretó, pero si se lo hubiera hecho hubiera significado un regalo, es decir, que

contra la cancelación de la vieja deuda no hubieran aparecido nuevos créditos (quien cobra, sin negociación alguna, de un deudor que había calificado como incobrable, no le va a prestar más dinero).

El Poder Ejecutivo acaba de designar a Alfredo Mac Loughlin, representante de Argentina ante el FMI, encargándole que reabra las negociaciones con el Club de París. Nueva etapa del minué “queremos negociar, pero sin pasar por el Fondo. De ninguna manera”. Para pagar al contado no hay que negociar con nadie, para pagar en cuotas contra nuevos créditos sí. Veremos.

### **¿Y entonces?**

En las últimas semanas vengo diciendo que seguir hablando de “política económica”, en Argentina 2010 es una licencia poética. Hay un conjunto de funcionarios, cada uno de los cuales –por acción, pero también por omisión- cuida su quintita... y sus espaldas. Todo ello en un clima crecientemente politizado.

De aquí a fines de diciembre de 2011 esto va a ser inevitablemente así. Lo cual quiere decir recuperación económica (¿sigue o se terminó? Ojo que los indicadores siempre miran para atrás, y la toma de decisiones es de aquí para adelante), tasa de inflación que recuperará luego de la caída estacional del segundo trimestre, costos internos que siguen subiendo con dólar quieto, etc.

El horizonte decisorio no tiene más remedio que seguir corto, con el impacto que esto tiene sobre depósitos, inversiones de riesgo, etc. ¿Le gustaría a usted que la situación fuera diferente? A mí también, pero esto no cambia la realidad.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.097; Agosto 17, 2010.

## **BINNER SOBRE RETENCIONES, EN CLIMA POLITIZADO**

Desde el punto de vista de sus efectos económicos; ¿qué diferencia existe entre que las retenciones a las exportaciones fueran fijadas por el Congreso, como debería ocurrir a partir del 25 de agosto próximo, o por el Poder Ejecutivo, si éste lograra que el Parlamento le extendiera la vigencia de los denominados superpoderes?

Ninguna. La retención a la exportación de determinado producto, de determinada alícuota y con determinada distribución de la recaudación entre los gobiernos nacional, provinciales y municipales, genera los mismos efectos sea determinada por los diputados y los senadores nacionales o por la presidenta de la Nación.

Por consiguiente, la afirmación del Hermes Binner, gobernador de la provincia de Santa Fe, de que las retenciones deben ser fijadas o modificadas por el Ejecutivo y no por el Congreso, pertenece exclusivamente al plano político. Y ésta es la razón por la cual fue contestada “políticamente”, tanto por parte de dirigentes de la oposición como por el titular de la Federación Agraria Argentina.

¿Qué llevó al gobernador Binner a afirmar lo que afirmó? Que luego de reflexionar profundamente llegó a la conclusión de que para la recolección y distribución de los fondos públicos, nada mejor que el matrimonio Kirchner. No se lo cree nadie. Alternativamente, que “secretamente” negoció con las máximas autoridades del Ejecutivo, y conseguirá fondos para su provincia. Imposible probarlo, pero es congruente con la forma en la que Néstor y Cristina Kirchner utilizan el poder presidencial, otorgando y restando fondos de manera discrecional.

Entendible, pero altamente preocupante.

Hace unos días dirigentes empresarios aparecieron juntos en una foto, para decirle a las máximas autoridades que dejaran de doblegarlos de a uno. ¿No podría ocurrir algo parecido con los gobernadores? Por ahora parece que no.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.097; Agosto 17, 2010.

## **PUGLIESE, CFK Y LO QUE IMPORTA**

A comienzos de abril de 1989 Juan Carlos Pugliese se hizo cargo del ministerio de economía, cuando por pedido del candidato presidencial del radicalismo, Eduardo César Angeloz, contra su voluntad el presidente Raúl Ricardo Alfonsín tuvo que pedirle la renuncia a Juan Vital Sourrouille.

El primer día hábil en funciones Pugliese lanzó un “paquete” de medidas, y el tipo de cambio negro o paralelo subió. Al cierre de la jornada, el ministro se inmortalizó cuando dijo “les hablé con el corazón y me contestaron con el bolsillo”.

Cristina Fernández de Kirchner reflató la afirmación, pero dándola vuelta. Porque la semana pasada, dirigiéndose a los empresarios, pidió que no se llevaran una mano al corazón sino al bolsillo.

Pugliese cometió el pecado de confundir voluntarismo con toma de decisiones económica. Más allá de que las circunstancias políticas eran difíciles, nunca se pudo recuperar de la “gaffe”, y un mes y medio después fue reemplazado por Jesús Rodríguez.

La presidenta de la Nación les dice a los hombres de negocios que como ganaron mucha plata durante la gestión iniciada por su marido y continuada por ella, que se olviden del resto, es decir, de los modales, los desplantes, la reescritura de la historia, los planteos, amenazas y sillazos de Guillermo Moreno, la destrucción de los stocks de petróleo, gas, carne vacuna, los dibujos del INDEC, el hecho de que cada uno se siente sólo en materia de inseguridad, conflictos laborales, etc., que cada vez es más difícil explicar el proceder del gobierno argentino cuando uno trata a un extranjero, etc.

En 1989 a Pugliese la propuesta no le funcionó. ¿Le funcionará a Cristina Fernández de Kirchner en 2011?

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.097; Agosto 17, 2010.

## **MANDRAKE, NO MORENO, NECESITA LA CARNE VACUNA**

¿En qué se diferencia el caso de la carne vacuna del de prácticamente el resto de los bienes? En que cuando disminuye el precio relativo de los pijamas, barras de chocolate o bicicletas, disminuye la cantidad ofrecida; mientras que cuando disminuye el precio relativo de la carne vacuna aumenta la cantidad ofrecida.

Como consecuencia de lo cual el funcionario que dispone reducir el precio de la carne vacuna, con respecto al resto de los precios, es “Gardel”.

¿Magia? No. Como enseñó Carlos Federico Díaz Alejandro hace medio siglo, la disminución del precio relativo de la carne induce un aumento de la faena, para liberar tierra que puede ser utilizada de manera más redituable, por ejemplo, para producir granos.

Pero éste es un fenómeno de corto plazo (corto plazo no quiere decir pocos días, pueden ser pocos días, algunos meses o determinado número de años: corto plazo es una idea que en economía se opone a sustentable). Porque el aumento de la faena inducido por la caída del precio relativo de la carne disminuye el stock de hacienda, particularmente de vacas aptas para la reproducción.

Esto significa que, con el correr del tiempo, la situación se da vuelta. El “ciclo ganadero” pasa de la etapa de liquidación a la de retención, donde las expectativas de aumento del precio relativo de la carne inducen restringir la faena.

Esto es lo que está ocurriendo en Argentina en los últimos meses, como consecuencia de lo cual los condicionamientos que la secretaría de comercio les impone a los frigoríficos exportadores, para que primero abastezcan el mercado interno, ponen en peligro la exportación de carne. Dado el superávit comercial, al gobierno esto no le importa en sí mismo, aunque sí el impacto que tiene sobre el nivel de empleo de la industria frigorífica.

El Poder Ejecutivo contrató al secretario de comercio para producir el milagro durante la etapa de liquidación del ciclo ganadero; ahora va a tener que contratar a Mandrake para evitar los efectos propios de la porción de retención del referido ciclo.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.097; Agosto 17, 2010.

## RECUPERAR AL INDEC

Imaginemos por un instante que Senadores convierte en ley el proyecto aprobado en Diputados, para “normalizar el INDEC”; imaginemos por un instante que un impecable jurado internacional elige al nuevo director; e imaginemos por un instante que cuando éste ingresa a la institución, todos los funcionarios nombrados a partir de comienzos de 2007, misteriosamente, dejan de aparecer por el Instituto, y no sólo eso sino que también dejan de cobrar. En una palabra, imaginemos un escenario de “máxima”, desde el punto de vista de la normalización del instituto.

¿Qué cabría esperar en dicho escenario?

Asperzas personales. Con que la mitad de lo que se dice sea cierto, el “clima” en el cual se trabajó en el INDEC en los 3 últimos años tiene que haber creado muchísimas situaciones dramáticas en el plano personal. ¿Cómo se curan esas heridas? “Ni vencedores ni vencidos” es un extremo utópico, “estilo Moreno a la menos uno” es el otro extremo. No soy un experto, pero nadie debería subestimar el problema.

Bajar los miedos. El “dibujo” del índice de los precios al consumidor es el caso más nítido de cuestionamiento a las estimaciones oficiales de las estadísticas, pero también están comprometidos los cálculos de pobreza, indigencia y cuentas nacionales (particularmente en los rubros de servicios). Probablemente fueron menos afectadas las estimaciones de ocupación y desocupación, y sobre todo comercio exterior.

Las nuevas autoridades tienen que transmitirle a los encuestadores que vuelvan a recabar información “sin miedo”, a los comerciantes que informen “sin miedo” y al resto de los funcionarios que procesen la información “sin miedo”. Supongo que con el tiempo esto se conseguirá, y dependerá mucho del ascendiente que tengan las nuevas autoridades.

Emparche de las series. Como muestra el cuadro que acompaña a estas líneas, entre diciembre de 2006 y junio de 2007 el nivel general de los precios al consumidor aumentó 32,6% según el INDEC; y 101,2% según “BsAsCity”, es decir, según el equipo que lidera Graciela Bevacqua, la funcionaria a cargo del IPC hasta el ingreso de Guillermo Moreno y su gente en el INDEC. Esto quiere decir que si de repente la institución dejara de dibujar el índice, enviara a la calle a los encuestadores a recabar los precios a los cuales efectivamente se realizan las transacciones, el IPC registraría un “salto” superior a CINCUENTA POR CIENTO.

Nadie afirmaría que el primer mes luego de la normalización, la inflación “fue” de más de 50%. Se trataría de un “sinceramiento”, como diría Rogelio Frigerio. Pero los índices de precios no se utilizan simplemente para diagnosticar la evolución de la tasa de inflación sino también, por ejemplo, para indexar títulos públicos. ¿Qué harán quienes tienen –o quienes alguna vez tuvieron- títulos públicos indexados, cuando aparezca esta información?

Esto me hace pensar que las nuevas autoridades del INDEC probablemente comiencen con otro índice de precios al consumidor, quedando para los académicos –y los peritos que asesoran en los juicios- la tarea de “empalmar” la estimación oficial del IPC hasta diciembre de 2006, con la estimación desde la normalización en adelante.

En una palabra, que hay que normalizar el INDEC se dan cuenta hasta los propios integrantes del Poder Ejecutivo, y los amigos del poder, quienes públicamente no tienen más remedio que seguir sosteniendo que “el INDEC mide bien” (aunque, últimamente, optan por un prudente silencio). Pero no nos engañemos: la tarea que hay por delante es dura en el plano humano, y llevará su tiempo en el plano de recuperar la credibilidad. Pero como digo, no hay alternativa.

Ultima: como vivimos en un continuo “blanco o negro”, que el INDEC tiene problemas más allá de los embates del oficialismo es una cuestión que quedó sepultada por la pulseada planteada por el estilo K. Pero superado el problema, volverá a aflorar. ¿O usted cree que no había problemas en el INDEC, antes de que el matrimonio Kirchner dispusiera la intervención del instituto?

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.097; Agosto 17, 2010.

**PRECIOS AL CONSUMIDOR**

(Diciembre de 2006=100)

Período	INDEC	Bevacqua	Bevacqua/ Indec, -1, en %
Dic.06	100,0	100,0	0,0
Ene.07	101,1	101,5	0,4
Feb.	101,4	102,4	1,0
Mar	102,2	103,9	1,6
Abr.	103,0	106,3	3,2
May.	103,4	108,5	4,9
Jun.	103,9	111,2	7,0
Jul.	104,4	113,5	8,8
Ago.	105,0	117,1	11,5
Set.	105,8	119,0	12,5
Oct.	106,6	120,9	13,5
Nov.	107,5	123,2	14,6
Dic.	108,5	125,7	15,9
Ene.08	109,5	128,3	17,2
Feb.	110,0	130,0	18,2
Mar	111,2	134,1	20,6
Abr.	112,2	137,1	22,2
May.	112,8	139,3	23,5
Jun.	113,5	142,2	25,3
Jul.	113,9	145,2	27,5
Ago.	114,5	148,1	29,4
Set.	115,0	150,2	30,5
Oct.	115,5	151,8	31,4
Nov.	115,9	152,9	31,9
Dic.	116,3	154,6	32,9
Ene.09	116,9	156,9	34,1
Feb.	117,4	158,3	34,8
Mar	118,2	160,2	35,5
Abr.	118,6	162,1	36,7
May.	119,0	163,3	37,2
Jun.	119,5	164,3	37,5
Jul.	120,2	166,2	38,3
Ago.	121,2	168,4	38,9
Set.	122,1	170,4	39,5
Oct.	123,1	172,1	39,8
Nov.	124,1	174,4	40,5
Dic.	125,3	177,4	41,6
Ene.10	126,6	181,6	43,5
Feb.	128,1	186,8	45,8
Mar	129,6	192,2	48,3
Abr.	130,7	195,7	49,7
May.	131,7	198,0	50,4
Jun.	132,6	201,2	51,7
Dic07/dic06	8,5	25,7	
Dic08/dic07	7,2	23,0	
Dic09/dic08	7,7	14,8	
Jun10/jun09	11,0	22,5	
Jun10/dic06	32,6	101,2	

CONTEXTO; Entrega N° 1.097; Agosto 17, 2010.

## UNA ANÉCDOTA CON ALFREDO CONCEPCION

La semana pasada falleció Alfredo Juan José Concepción, quien fuera secretario de comercio durante la gestión presidencial de Arturo Illia, y presidente del Banco de la Nación Argentina y del Banco Central durante la presidencia de Raúl Alfonsín. En 2009, cuando lo entrevisté en la Universidad Católica Argentina, José Luis Machinea documentó la tensión que a mediados de la década de 1980 existió entre el equipo económico encabezado por Juan Vital Sourrouille, y el equipo del BCRA liderado por Concepción.

. . .

Pero en estas líneas recuerdo a “otro” Concepción, a través de una anécdota que vivimos en 1975, y que describí así en mis memorias (de Pablo, 1995):

Alimentó mi fama participar en Tiempo nuevo (TN) el 9 de junio de 1975, es decir, pocos días después de que estalló el Rodrigazo, junto a Alfredo Concepción y Félix Elizalde. Grabamos ese día por la tarde, y en el momento mismo en que debía iniciarse la transmisión LS84 Canal 11 anunció que la misma no podía realizarse "por problemas técnicos" (quien dispuso el levantamiento consiguió lo contrario de lo que buscaba, porque lo que hubiera sido un programa más se convirtió en "el programa"). A pesar de los "problemas técnicos" el mismo se emitió una semana después, oportunidad en que Neustadt aclaró que el propio Celestino Rodrigo lo había llamado para manifestarle que no tenía nada que ver con el asunto.

La Opinión enviaba un cronista a cada grabación de TN, para publicar al día siguiente el correspondiente comentario. Levantado el programa, dicho cronista se transformó en testigo casi único de un atractivo episodio desconocido por el resto. En su nota incluyó mi respuesta a una pregunta referida a las inversiones extranjeras, donde dije algo así como "Fíjese cómo el Congreso está tratando el caso Aluar, para entender qué puede ocurrir con dichas inversiones". A raíz de esto algunos legisladores me quisieron meter preso por haber ofendido la institución legislativa (con su habitual sentido del humor Juan Carlos Pugliese, luego de decir en la Cámara que para saber si yo había ofendido a alguien había que mirar el tape,

agregó que si merecía algún castigo él proponía que se me obligara a leer el expediente de cabo a rabo). La cuestión no me hizo gracia porque un mes antes el Congreso había detenido durante 30 días a otro periodista ("No te preocupes que la cosa es conmigo y Elizalde", me dijo Concepción cuando circunstancialmente nos encontramos en un aeropuerto). Finalmente me citaron a una reunión con los senadores Alberto Fonrouge y Francisco Cerro, quienes luego de preguntarme cordialmente si había dicho lo que me adjudicaban, a lo que respondí que sí, y si había querido ofender, a lo que contesté que no, prepararon un acta, y mientras esperábamos para firmarla me sirvieron café y ¡me pidieron que les explicara qué estaba ocurriendo con la política económica!

A un preocupado joven de 32 años, esas cálidas palabras ("no te preocupés, pibe, que la cosa es conmigo y Elizalde") le sonaron como las que pronuncia un tío cuando ve a un sobrino enfrentando enormes dificultades, que finalmente no fueron tales.

de Pablo, J. C. (1995a): Apuntes a mitad de camino, Macchi.

de Pablo, J. C. (2010) "Entrevista a José Luis Machinea", Política económica en democracia, Educa, 2010.

## ARTHUR STANLEY GOLDBERGER

(1930 - 2009)

Art, para los amigos, nació en Brooklyn, Nueva York, Estados Unidos, en el seno de una familia judía ortodoxa. “Fui a estudiar contabilidad a la universidad de Nueva York, porque en esa profesión se podía observar el Sabbath, lo cual era muy importante para mí... En 1949 comencé a estudiar economía, en una escuela cuyo programa era prekeynesiano. Apliqué luego a varias universidades, y me aceptaron en Stanford y John Hopkins (sobre esta última me dijeron que había que usar saco y corbata), pero terminé trabajando como asistente de investigación en Michigan” (G en Kiefer, 1989).

Se doctoró en Michigan en 1958, “con una tesis -dirigida por Lawrence Robert Klein- donde desarrolló un modelo econométrico pionero de la economía de los Estados Unidos, compuesto por 15 ecuaciones estocásticas, de la cual surgieron un par de libros que fueron publicados por North-Holland” (NN, 2009). “Nunca tomé un curso de estadística matemática” (G en Kiefer, 1989).

Enseñó en la universidad de Stanford, y luego en la de Wisconsin entre 1960 y 1999. “Stanford me contrató enviándome un telegrama, sin conocerme. Ocurre que Hendrik Houthakker y Kenneth Arrow estaban tomando un año sabático, y la universidad estaba desesperada por conseguir un profesor de econometría... En Stanford mi esposa y yo interactuamos con personas que trabajaban en otras disciplinas. Es una experiencia interesante porque uno conoce a gente igualmente famosa, pero uno no tiene la menor idea de por qué lo son... Nunca estuve asociado con la Comisión Cowles... En mis clases enfatizo el concepto de ecuaciones estructurales. Para mí una ecuación estructural individual debe tener vida propia... Preparo mucho mis clases. Le doy mucha importancia a los aspectos mecánicos de los métodos econométricos, y aún cuando los estudiantes sólo pretenden aprender a interpretar los resultados, les ayuda mucho familiarizarse con la mecánica” (G en Kiefer, 1989).

“En lo personal era un tipo muy entretenido” (Chamberlain, 1990), con hobbies como el tenis, la jardinería y las palabras cruzadas. “Kiefer (1989) mostró, en el ambiente relajado que genera una entrevista, la forma en que combinaba su profunda seriedad con su devastadora chispa, y que lo convertía en un ser humano extraordinario” (Manski, 2010).

¿Por qué los economistas nos acordamos de Goldberger? Porque “con su fallecimiento la econometría, la economía y las ciencias sociales han perdido un investigador y profesor de primer orden” (Manski, 2010).

Es autor de Un modelo econométrico de los Estados Unidos, 1929-52, con Klein, publicado en 1955; Multiplicadores de impacto y propiedades dinámicas, publicado en 1958; Teoría econométrica, publicado en 1964 (un verdadero hito); Tópicos en análisis de regresión, que viera la luz en 1968; Modelos de ecuaciones estructurales utilizados en ciencias sociales, con O. D. Duncan, publicado en 1973, Variables latentes en modelos socio-económicos, con D. J. Aigner, que viera la luz en 1977; Forma funcional y utilidad: una reseña de la teoría de la demanda de consumo, publicado en 1987 (pero escrito en 1960); Curso de econometría, publicado en 1991; y Econometría introductoria, publicado en 1998. “Estas 2 últimas obras codifican lo que desarrolló durante 4 décadas dictando cursos en Wisconsin” (Manski, 2010).

“Junto con Klein, en la universidad de Michigan trabajó en el famoso modelo macroeconómico computacional Klein-Goldberger” (Wikipedia). “Lo que la profesión denomina modelo Klein-Goldberger, en realidad debería denominarse Klein modelo IV... En 1951 computábamos con calculadoras electromecánicas de escritorio. Estimar una regresión con 20 observaciones y 4 o 5 variables, nos llevaba días... Klein tuvo gran influencia sobre mí. Daniel Burbidge Suits me enseñó a ser escéptico con respecto a los métodos estadísticos sofisticados... Trabajar con Hans Theil (en Holanda) también fue crucial para mí” (G en Kiefer, 1989).

“A comienzos de la década de 1970 logró una síntesis hermosamente clara entre los modelos econométricos basados en ecuaciones estructurales, los análisis pioneros en sociología y el análisis factorial en psicología, todo lo cual generó la monografía que en 1972 publicó en Econometrica” (Manski, 2010).

“Su monografía publicada en 1979, sobre ‘lo que se hereda’ (heritability), es excelente como reseña de la explicación del IQ (coeficiente de inteligencia), por el cuidado con el cual verificó las fuentes originales y la evaluación que realizó de la calidad de los datos. Se metió de manera crítica en el debate referido a la proporción en que la herencia y el esfuerzo individual explican la diferencia observada en el IQ de los diferentes seres humanos” (Chamberlain, 1990). “Lo que leí sobre IQ me hizo escéptico sobre la literatura especializada en cualquier campo de estudio, incluyendo la economía” (G en Kiefer, 1989).

“Uno avanza cuando interactúa con personas que le traen problemas, y otras que ayudan a solucionarlos... Actualmente elijo temas de investigación cuando estoy irritado, porque si algo me irrita tengo una compulsión a transformarlo en un tópico digno de ser investigado. Y me ocupo de un tema si lo encuentro divertido” (G en Kiefer, 1989).

“Regresiones reversas es otro ejemplo del estímulo que recibí preocupado por la evidencia que presentaban otras personas... La forma correcta de estimar la discriminación no consiste en ajustar una función donde los salarios dependen de algún elemento de discriminación, sino en plantear la regresión reversa, estimando las calificaciones en función del salario y el género (masculino o femenino)” (G en Kiefer, 1989).

“Hay análisis económicos y análisis económicos. Están los que se publican en las revistas técnicas y los que producen las consultoras y las oficinas de evaluación... Comencé trabajando como contador y ahora trabajo como auditor [del trabajo econométrico de otros]. Ciertamente no genero datos estadísticos originales, ni soy un teórico económico de primera línea, sino que ocupó un lugar intermedio... Con respecto a la seriedad con la que se captan los datos, estamos detrás de la sociología, pero en destreza para su tratamiento aventajamos al resto de los científicos sociales” (G en Kiefer, 1989).

Chamberlain, G. (1990): “Distinguished fellow. Arthur S. Goldberger and latent variables in econometrics”, Journal of economic perspectives, 4, 4, otoño.

Kiefer, N. M. (1989): “ET Interview: professor Arthur S. Goldberger”, Econometric theory, 5, 1, abril.

Manski, C. F. (2010): “Obituary”, Econometric theory, 26, 2, abril.

NN (2009): “Arthur Goldberger, 1930-2009”, departamento de economía, Universidad de Wisconsin.

INDICADORES ECONOMICOS DE ARGENTINA

Fecha	Riesgo	Tasas de Interés				Dólar				Acciones		Came		Granos
	País	Encuesta BCRA		Call	p./ emp.	Presente	refer.	futuro		Indice	Indice	(\$	(us\$	(us\$
	EMBI+	Caja	P. fijo	bancos	1° línea	Libre	BCRA	Com. A	Rofex*	Merval	Merval	por	libres/	libres/
	(puntos básicos)	ahorro en \$	7 a 59 d. en \$	tasa fija en \$	30 d. en \$	(\$ por us\$)	(\$ por us\$)	Com. A a fin de mes	(\$ por us\$)	(\$ por us\$)	(Líder)	(Argentina)	kilo)	por kilo)
Promedios														
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
2009	1.185	0,04	0,98	10,49	21,27	3,7464	3,7321	3,7423	3,7771	1.631,57	1.116,09	3,276	0,874	16,539
Feb.10	788	0,04	0,78	8,55		3,8725	3,8512	3,8539	3,8790	2.276,80	1.586,58	5,265	1,36	16,18
Mar.10	703	0,04	0,77	8,67		3,8813	3,8629	3,8694	3,8876	2.358,46	1.671,39	5,645	1,45	15,68
Abr.10	631	0,04	0,75	8,67		3,8923	3,8761	3,8805	3,8951	2.430,47	1.794,84	5,902	1,52	15,99
May.10	768	0,03	0,74	8,90		3,9195	3,9024	3,9118	3,9410	2.207,66	1.663,00	6,439	1,64	16,73
Jun.10	803	0,03	0,78	9,00		3,9459	3,9265	3,9378	3,9693	2.261,59	1.718,83	6,304	1,60	16,95
Jul.10	750	0,03	0,78	9,29		3,9543	3,9349	3,9463	3,9759	2.310,51	1.759,22	6,208	1,57	17,94
2010														
Jun. 29	796	0,03	0,82	9,27		3,9500	3,9333	3,9330	3,9630	2.193,10	1.673,48	6,310	1,60	16,90
Jun. 30	816	0,03	0,77	9,48		3,9500	3,9318	3,9318	3,9610	2.185,01	1.673,23	6,310	1,60	17,02
Jul. 1	824	0,03	0,81	8,98		3,9500	3,9325	3,9600	3,9930	2.209,42	1.677,76	6,430	1,63	17,12
Jul. 2	831	0,03	0,80	9,15		3,9500	3,9342	3,9600	3,9900	2.217,08	1.683,38	6,042	1,53	17,20
Jul. 5	831	0,03	0,77	9,46		3,9500	3,9355	3,9580	3,9890	2.205,05	1.679,45	6,042	1,53	17,25
Jul. 6	805	0,03	0,77	9,18		3,9500	3,9345	3,9540	3,9840	2.210,91	1.681,37	6,187	1,57	17,52
Jul. 7	782	0,03	0,71	9,29		3,9500	3,9358	3,9550	3,9870	2.265,00	1.711,00	6,136	1,55	17,70
Jul. 8	765	0,03	0,79	9,34		3,9550	3,9367	3,9520	3,9830	2.289,50	1.730,98	6,136	1,55	17,88
Jul. 9	757	0,03	0,79	9,34		3,9550	3,9367	3,9520	3,9830	2.289,50	1.730,98	6,136	1,55	17,88
Jul. 12	749	0,03	0,81	9,28		3,9550	3,9375	3,9480	3,9750	2.288,59	1.737,25	6,136	1,55	17,87
Jul. 13	740	0,03	0,82	9,22		3,9550	3,9358	3,9480	3,9760	2.305,14	1.750,83	6,136	1,55	17,93
Jul. 14	743	0,03	0,78	9,45		3,9550	3,9347	3,9480	3,9760	2.309,87	1.760,26	6,342	1,60	18,10
Jul. 15	753	0,03	0,79	9,29		3,9550	3,9348	3,9470	3,9740	2.306,95	1.753,50	6,478	1,64	18,31
Jul. 16	756	0,03	0,77	9,28		3,9550	3,9357	3,9460	3,9750	2.283,12	1.742,49	6,106	1,54	18,28
Jul. 19	748	0,03	0,73	9,35		3,9550	3,9345	3,9450	3,9740	2.302,98	1.758,00	6,115	1,55	18,11
Jul. 20	746	0,03	0,82	9,33		3,9550	3,9353	3,9440	3,9720	2.336,42	1.778,09	6,115	1,55	18,03
Jul. 21	743	0,03	0,83	9,19		3,9550	3,9348	3,9430	3,9710	2.327,35	1.787,99	6,312	1,60	18,15
Jul. 22	717	0,03	0,77	9,24		3,9550	3,9335	3,9360	3,9640	2.359,73	1.802,38	6,316	1,60	18,19
Jul. 23	719	0,03	0,75	9,24		3,9550	3,9318	3,9380	3,9720	2.375,20	1.814,94	6,233	1,58	18,15
Jul. 26	706	0,03	0,80	9,32		3,9550	3,9322	3,9350	3,9660	2.388,34	1.823,89	6,313	1,60	17,96
Jul. 27	696	0,03	0,67	9,42		3,9550	3,9315	3,9350	3,9650	2.387,33	1.827,29	6,177	1,56	18,06
Jul. 28	698	0,03	0,75	9,26		3,9550	3,9338	3,9370	3,9670	2.374,22	1.809,19	6,190	1,57	18,13
Jul. 29	691	0,03	0,81	9,29		3,9600	3,9367	3,9370	3,9670	2.405,47	1.834,95	6,190	1,56	18,35
Jul. 30	707	0,03	0,80	9,50		3,9600	3,9395	3,9395	3,9670	2.394,16	1.826,90	6,297	1,59	18,55
Ago. 2	685	0,03	0,82	9,27		3,9600	3,9388	3,9630	3,9890	2.454,79	1.858,23	6,297	1,59	18,82
Ago. 3	697	0,03	0,82	9,18		3,9600	3,9352	3,9620	3,9900	2.440,97	1.839,62	6,202	1,57	18,89
Ago. 4	669	0,03	0,75	9,31		3,9600	3,9325	3,9600	3,9890	2.455,72	1.852,71	6,146	1,55	19,11
Ago. 5	674	0,03	0,65	9,17		3,9600	3,9347	3,9620	3,9940	2.432,85	1.867,71	6,282	1,59	19,40
Ago. 6	671	0,03	0,80	9,29		3,9550	3,9325	3,9560	3,9910	2.425,33	1.872,41	6,113	1,55	19,47
Ago. 9	653	0,03	0,80	9,23		3,9500	3,9308	3,9570	3,9890	2.427,68	1.885,34	6,113	1,55	19,57
Ago. 10	657	0,03	0,83	9,41		3,9550	3,9328	3,9530	3,9840	2.402,44	1.875,21	6,289	1,59	19,48
Ago. 11	672	0,03	0,81	9,21		3,9550	3,9345	3,9540	3,9840	2.349,33	1.863,36	6,057	1,53	19,44
Ago. 12	673	0,03	0,82	9,38		3,9550	3,9338	3,9520	3,9820	2.366,49	1.884,23	6,057	1,53	19,57

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...									
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
2009	47.967	98.065	24.285	122.350	27.836	43.980	0	7.843	202.009
Feb.10	47.758	92.721	23.739	116.460	26.492	44.161	0	18.710	205.823
Mar.10	47.460	93.945	28.668	122.613	38.284	46.909	0	11.855	219.661
Abr.10	48.067	92.560	26.918	119.478	42.760	48.997	0	17.616	228.851
May.10	49.000	95.520	26.081	121.601	43.542	50.922	0	19.973	236.038
Jun.10	49.240	99.752	27.411	127.163	41.722	54.492	0	16.631	240.008
Jul.10	51.073	103.737	30.329	134.066	32.886	58.134	0	15.738	240.824
2010									
Jun. 22	49.661	97.906	29.705	127.611	42.799	53.776	0	16.899	241.085
Jun. 23	49.600	97.837	30.839	128.676	42.138	54.267	0	15.397	240.478
Jun. 24	49.684	98.033	31.661	129.694	42.223	54.267	0	14.562	240.746
Jun. 25	49.698	98.251	30.286	128.537	42.258	54.267	0	15.750	240.812
Jun. 28	49.614	98.784	30.775	129.559	42.235	54.267	0	14.741	240.802
Jun. 29	49.249	99.114	29.569	128.683	42.429	54.267	0	15.526	240.905
Jun. 30	49.240	99.752	27.411	127.163	41.722	54.492	0	16.631	240.008
Jul. 1	49.325	100.837	31.241	132.078	42.428	54.492	0	12.973	241.971
Jul. 2	49.462	101.827	29.583	131.410	42.999	54.492	0	13.988	242.889
Jul. 5	49.448	103.001	30.616	133.617	43.268	54.492	0	13.590	244.967
Jul. 6	49.627	103.658	30.615	134.273	42.817	54.492	0	13.559	245.141
Jul. 7	49.850	104.788	29.579	134.367	42.792	55.170	0	13.664	245.993
Jul. 8	50.131	105.628	28.712	134.340	42.745	55.170	0	14.718	246.973
Jul. 12	50.177	105.667	29.134	134.801	42.872	55.170	0	14.409	247.252
Jul. 13	50.315	104.907	29.141	134.048	42.727	55.170	0	15.598	247.543
Jul. 14	50.500	104.288	30.713	135.001	42.709	56.000	0	14.538	248.248
Jul. 15	50.643	103.958	31.681	135.639	42.705	56.000	0	14.387	248.731
Jul. 16	50.743	103.701	31.452	135.153	42.596	56.000	0	15.358	249.107
Jul. 19	50.765	103.427	31.539	134.966	42.448	56.000	0	15.791	249.205
Jul. 20	50.861	102.741	30.559	133.300	42.383	56.000	0	17.856	249.539
Jul. 21	50.902	102.328	32.027	134.355	42.526	57.384	0	15.696	249.961
Jul. 22	50.988	102.260	32.702	134.962	42.373	57.384	0	15.394	250.113
Jul. 23	50.995	102.363	30.619	132.982	42.419	57.384	0	15.593	248.378
Jul. 26	51.016	102.344	30.084	132.428	42.330	57.384	0	16.238	248.380
Jul. 27	51.079	102.112	30.818	132.930	42.284	57.384	0	15.847	248.445
Jul. 28	51.081	102.440	30.291	132.731	42.163	58.134	0	15.396	248.424
Jul. 29	51.081	103.095	31.341	134.436	34.126	58.134	0	15.551	242.247
Jul. 30	51.073	103.737	30.329	134.066	32.886	58.134	0	15.738	240.824
Ago. 2	51.084	104.449	31.555	136.004	34.065	58.134	0	13.835	242.038
Ago. 3	49.897	105.029	31.234	136.263	37.613	58.134	0	13.685	245.695
Ago. 4	49.991	105.649	30.133	135.782	37.440	59.541	0	13.248	246.011
Ago. 5	50.045	106.104	28.863	134.967	37.537	59.541	0	13.997	246.042
Ago. 6	49.990	106.648	27.970	134.618	37.516	59.541	0	14.484	246.159

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												
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
2009	329.085	256.534	213.961	40.519	33.112	40.639	88.455	11.343	11	4.599	5.977	72.551
Feb.10	363.009	279.385	235.025	46.169	37.647	46.033	93.494	11.455	9	4.747	5.906	83.624
Mar.10	371.050	288.086	241.834	46.582	36.337	46.287	100.925	11.916	9	5.187	5.877	82.964
Abr.10	392.580	310.239	249.991	48.777	38.340	45.575	104.985	15.478	10	8.739	5.894	82.341
May.10	409.922	325.780	262.307	50.363	40.511	45.884	112.582	16.198	11	9.392	5.975	84.142
Jun.10	420.880	334.149	272.150	52.096	42.464	47.626	117.174	15.712	14	8.782	6.079	86.732
Jul.10	436.040	343.957	282.823	51.759	45.691	51.590	120.633	15.461	13	8.418	6.102	92.082
2010												
Jun. 22	423.498	336.691	274.545	52.491	46.715	45.721	116.328	15.753	13	8.834	6.041	86.807
Jun. 23	425.048	338.474	276.676	52.745	48.602	45.527	117.125	15.645	27	8.697	6.102	86.574
Jun. 24	426.760	339.956	278.198	53.513	48.632	45.960	117.559	15.635	13	8.701	6.143	86.804
Jun. 25	426.547	339.515	277.709	52.847	48.860	46.540	117.390	15.647	13	8.692	6.140	87.032
Jun. 28	427.949	340.684	279.032	53.504	49.203	46.568	116.757	15.608	13	8.655	6.056	87.265
Jun. 29	429.562	342.215	280.595	53.722	48.446	48.383	117.210	15.600	13	8.624	6.109	87.347
Jun. 30	431.785	343.731	281.917	52.885	45.891	52.052	118.030	15.649	13	8.634	6.128	88.054
Jul. 1	433.816	344.317	282.650	53.125	44.283	54.201	117.963	15.612	13	8.658	6.117	89.499
Jul. 2	433.436	343.046	281.347	52.668	42.846	54.523	118.475	15.620	13	8.662	6.134	90.390
Jul. 5	435.458	343.726	281.920	52.805	43.203	54.893	117.593	15.647	13	8.687	6.008	91.732
Jul. 6	434.442	341.922	280.507	51.143	41.959	56.715	117.569	15.548	13	8.570	6.042	92.520
Jul. 7	433.659	340.249	278.700	50.888	40.723	56.497	117.185	15.582	13	8.573	6.081	93.410
Jul. 8	434.459	340.257	278.618	50.266	41.463	55.760	117.639	15.585	13	8.569	6.109	94.202
Jul. 12	434.679	340.655	278.989	51.036	42.819	53.455	116.925	15.592	13	8.578	6.031	94.024
Jul. 13	434.484	341.419	279.737	50.568	44.910	52.022	117.513	15.596	13	8.568	6.072	93.065
Jul. 14	436.470	343.749	281.976	51.361	46.151	51.480	118.074	15.619	13	8.590	6.080	92.721
Jul. 15	437.111	344.523	282.714	50.925	47.829	51.602	119.070	15.628	13	8.593	6.085	92.588
Jul. 16	436.874	344.303	282.550	50.318	47.445	50.842	120.494	15.614	13	8.596	6.092	92.571
Jul. 19	436.517	344.391	282.388	51.382	45.732	50.112	121.661	15.677	13	8.591	6.079	92.126
Jul. 20	436.434	344.703	282.728	51.607	46.010	49.849	122.308	15.670	16	8.587	6.112	91.731
Jul. 21	438.992	347.264	285.416	51.465	48.961	49.454	122.837	15.638	13	8.582	6.137	91.728
Jul. 22	439.180	347.408	285.496	51.292	49.827	48.871	122.748	15.654	13	8.586	6.137	91.772
Jul. 23	437.026	345.050	282.794	51.223	46.652	48.441	124.201	15.741	13	8.618	6.174	91.976
Jul. 26	437.228	345.613	283.318	52.364	46.639	47.969	123.679	15.751	13	8.648	6.118	91.615
Jul. 27	437.860	346.632	284.384	52.741	47.523	47.822	124.127	15.739	13	8.644	6.169	91.228
Jul. 28	439.332	347.964	285.720	53.636	47.770	47.987	124.225	15.738	13	8.663	6.127	91.368
Jul. 29	434.688	343.248	289.123	53.497	49.498	49.498	124.298	13.668	13	6.600	6.120	91.440
Jul. 30	434.688	342.669	288.207	52.620	47.264	51.403	124.710	13.753	13	6.622	6.110	92.019
Ago. 2	435.498	342.771	288.293	53.771	44.705	51.986	125.014	13.757	13	6.638	6.074	92.727
Ago. 3	436.344	343.387	287.610	53.679	43.928	51.353	126.013	14.085	13	6.978	6.095	92.957
Ago. 4	437.930	344.260	288.099	53.399	42.159	53.296	126.622	14.182	13	7.076	6.116	93.670
Ago. 5	440.693	346.264	289.501	53.209	41.934	55.397	126.120	14.334	13	7.219	6.076	94.429
Ago. 6	438.024	342.599	285.979	52.043	39.579	54.725	126.942	14.316	13	7.198	6.116	95.425

\* 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												
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
2009	1,5423	1,5677	1,3950	93,60	6,8319	1,996	3,25	1,11	8.885,61	1.844,71	9.341,88	974,04
Feb.10	1,5381	1,5626	1,3684	90,15	6,8294	1,843	3,25	0,39	10.208,15	2.193,72	10.175,18	1.097,40
Mar.10	1,5275	1,5057	1,3573	90,73	6,8267	1,785	3,25	0,41	10.679,80	2.362,96	10.676,38	1.114,37
Abr.10	1,5172	1,5341	1,3429	93,47	6,8260	1,758	3,25	0,47	11.040,06	2.471,98	11.114,06	1.149,97
May.10	1,4793	1,4652	1,2519	91,85	6,8284	1,816	3,25	0,66	10.495,98	2.317,88	10.256,89	1.206,40
Jun.10	1,4683	1,4757	1,2210	90,81	6,8194	1,810	3,25	0,75	10.160,02	2.235,90	9.783,70	1.233,95
Jul.10	1,5036	1,5303	1,2802	87,65	6,7770	1,770	3,25	0,72	10.197,88	2.204,88	9.467,23	1.193,05
2010												
Jun. 29	1,4751	1,5064	1,2191	88,57	6,7980	1,811	3,25	0,75	9.870,30	2.135,18	9.570,67	1.241,60
Jun. 30	1,4789	1,4946	1,2234	88,47	6,7819	1,804	3,25	0,75	9.774,02	2.109,24	9.382,64	1.243,30
Jul. 1	1,4815	1,5176	1,2516	87,57	6,7812	1,796	3,25	0,75	9.732,53	2.101,36	9.191,60	1.206,00
Jul. 2	1,4921	1,5190	1,2550	87,83	6,7723	1,778	3,25	0,75	9.686,48	2.091,79	9.203,71	1.206,60
Jul. 5	1,4921	1,5138	1,2540	87,78	6,7758	1,778	3,25	0,75	9.686,48	2.091,79	9.266,78	1.206,60
Jul. 6	1,4943	1,5156	1,2623	87,55	6,7809	1,782	3,25	0,75	9.743,62	2.093,88	9.338,04	1.194,30
Jul. 7	1,4958	1,5189	1,2649	87,67	6,7778	1,767	3,25	0,75	10.018,28	2.159,47	9.279,65	1.201,20
Jul. 8	1,4959	1,5160	1,2698	88,36	6,7765	1,764	3,25	0,74	10.138,99	2.175,40	9.535,74	1.195,60
Jul. 9	1,4960	1,5067	1,2642	88,65	6,7737	1,765	3,25	0,74	10.197,91	2.196,38	9.585,49	1.209,20
Jul. 12	1,4905	1,5028	1,2594	88,62	6,7711	1,765	3,25	0,74	10.216,27	2.198,36	9.548,11	1.199,70
Jul. 13	1,4918	1,5176	1,2720	88,65	6,7725	1,753	3,25	0,74	10.363,02	2.242,03	9.537,23	1.212,60
Jul. 14	1,4990	1,5257	1,2735	88,44	6,7718	1,765	3,25	0,73	10.366,72	2.249,84	9.795,24	1.206,30
Jul. 15	1,5049	1,5457	1,2942	87,40	6,7787	1,762	3,25	0,73	10.359,31	2.249,08	9.685,53	1.209,70
Jul. 16	1,5129	1,5343	1,2947	87,12	6,7786	1,765	3,25	0,72	10.097,88	2.179,05	9.685,36	1.189,96
Jul. 19	1,5124	1,5229	1,2951	86,84	6,7785	1,786	3,25	0,72	10.154,43	2.198,23	9.408,36	1.181,75
Jul. 20	1,5097	1,5267	1,2879	87,58	6,7785	1,774	3,25	0,71	10.229,96	2.222,48	9.300,46	1.192,85
Jul. 21	1,5062	1,5178	1,2767	87,04	6,7770	1,784	3,25	0,70	10.120,53	2.187,33	9.278,83	1.193,04
Jul. 22	1,5094	1,5262	1,2881	87,94	6,7800	1,761	3,25	0,70	10.322,30	2.245,89	9.220,88	1.196,00
Jul. 23	1,5130	1,5423	1,2912	87,41	6,7804	1,760	3,25	0,69	10.424,62	2.269,47	9.430,96	1.190,20
Jul. 26	1,5123	1,5483	1,2990	86,89	6,7795	1,767	3,25	0,69	10.525,43	2.296,43	9.503,66	1.184,70
Jul. 27	1,5155	1,5588	1,2993	87,96	6,7786	1,770	3,25	0,69	10.537,69	2.288,25	9.496,85	1.161,00
Jul. 28	1,5148	1,5603	1,2999	87,47	6,7785	1,771	3,25	0,68	10.497,88	2.264,56	9.753,27	1.162,50
Jul. 29	1,5217	1,5601	1,3069	87,00	6,7765	1,761	3,25	0,67	10.467,16	2.251,69	9.696,02	1.166,70
Jul. 30	1,5185	1,5696	1,3037	86,44	6,7745	1,756	3,25	0,66	10.465,94	2.254,70	9.537,30	1.180,70
Ago. 2	1,5227	1,5891	1,3176	86,42	6,7745	1,751	3,25	0,65	10.674,38	2.295,36	9.570,31	1.182,20
Ago. 3	1,5335	1,5951	1,3231	85,90	6,7738	1,760	3,25	0,64	10.636,38	2.283,52	9.694,01	1.186,10
Ago. 4	1,5331	1,5887	1,3158	86,29	6,7729	1,768	3,25	0,63	10.680,43	2.303,57	9.489,34	1.195,60
Ago. 5	1,5313	1,5891	1,3184	85,84	6,7725	1,754	3,25	0,63	10.674,98	2.293,06	9.653,92	1.197,50
Ago. 6	1,5291	1,5951	1,3288	85,51	6,7686	1,759	3,25	0,63	10.653,56	2.288,47	9.642,12	1.206,00
Ago. 9	1,5348	1,5907	1,3229	85,88	6,7678	1,752	3,25	0,62	10.698,75	2.305,69	9.572,49	1.200,10
Ago. 10	1,5275	1,5858	1,3180	85,44	6,7724	1,758	3,25	0,61	10.644,25	2.277,17	9.551,05	1.197,10
Ago. 11	1,5233	1,5663	1,2871	85,41	6,7753	1,770	3,25	0,60	10.378,83	2.208,63	9.292,85	1.200,90
Ago. 12	1,5142	1,5570	1,2824	85,92	6,7853	1,774	3,25	0,59	10.319,95	2.190,27	9.212,59	1.214,80