

# CONTEXTO

Entrega Nº 1.110

Nov. 16, 2010

## La “newsletter” de Juan Carlos de Pablo

### COMO LO VEO

El fallecimiento de Néstor Kirchner sacudió todo: el funcionamiento del oficialismo, el comportamiento de la oposición, etc. Para la toma de decisiones, además del buen precio de la soja, hay que basarse en la debilidad propia del final de un período, más el hecho objetivo de que Cristina Fernández de Kirchner disciplina menos que su esposo.

### CLAVES

- ♦ Escándalo en Diputados, durante el tratamiento del presupuesto: deshonrosas ofertas del oficialismo para que miembros de la oposición abandonaran el recinto, y miembros de la oposición que lo hicieron.
- ♦ Cambió la composición del Consejo de la Magistratura.
- ♦ Por la pelea gremial, Aerolíneas transporta sus pilotos en otras líneas aéreas, pagando.
- ♦ Krugman preocupado por la deflación en Estados Unidos. ¿El nuevo Japón?
- ♦ Tal como era de esperar, en Seúl no se decidió nada.

### ME PREGUNTO

¿Lo único que dijo Bush en sus memorias (Puntos de decisión), fue que autorizó torturar prisioneros?

### SEMAFOROS

ROJO



AMARILLO

☺ Moyano volvió a su “estilo” para lograr la reafiliación de algunos camioneros. La “paz social” que buscaba con Méndez, a la congeladora.

VERDE

☺ Moreno destrabó la importación de alimentos.

### EN ESTA ENTREGA

- ♦ Como lo veo
- ♦ La política actual, en perspectiva
- ♦ Presupuesto 2011. ¿Qué está en discusión?
- ♦ Seúl: mucha viruta, poca carpintería
- ♦ Cuba; ¿imitará a China?
- ♦ Prod. local e import.: ¿sustitutos o complementos?
- ♦ Inflación: ¿quién aumenta los precios?
- ♦ Walter Isard

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

“Los críticos son como los eunucos del harem: saben cómo se hace, lo ven hacer todos los días, pero ellos nunca lo hicieron”. Brendan Behan.

## COMO LO VEO

*“Seas piromaniaco o bombero, tenés que saber cómo funciona el fuego”.*  
*George Stigler.*

*(Fuente: Diamond, A. M.: “Edwin Mansfield’s contributions to the economics of technology”, Research policy, 2003, pp 1607-1617).*

**El fallecimiento de Néstor Kirchner sacudió todo: el funcionamiento del oficialismo, el comportamiento de la oposición, etc. Para la toma de decisiones, además del buen precio de la soja, hay que basarse en la debilidad propia del final de un período, más el hecho objetivo de que Cristina Fernández de Kirchner disciplina menos que su esposo.**

### **Aerolíneas Argentinas: estatización y gremios**

Algunas privatizaciones realizadas en la década de 1990 resultaron exitosas (telefonía, electricidad), otras no tanto (aeronavegación). ¿En qué medida los argentinos estamos mejor que cuando el Poder Ejecutivo decidió reestatizar la empresa, desplazando a Marsans?

Cómo será el actual estado de la empresa, que hasta críticos de la privatización están preguntándose “¿para qué necesitamos una línea de bandera?”.

Aerolíneas tiene todos los problemas que en Argentina tiene una empresa pública, más un presidente que no tiene ningún antecedente de idoneidad, más gremios “salvajes”. No le falta nada. El kirchnerismo se ha caracterizado por designar personas que conflictúan con la

institución que les toca presidir (ejemplo: Nilda Garré al frente del ministerio de defensa).  
¿Qué antecedentes tiene el joven Recalde, para estar al frente de la empresa?

Pero me parece que ni Dios como presidente de Aerolíneas es capaz de hacerla funcionar, con el conflicto que hoy existe entre APLA y UALA.

El diputado Ariel Basteiro propuso que sólo las empresas locales puedan realizar vuelos de cabotaje. Brillante. El próximo paso debería ser que para obtener un pasaje en las compañías locales, además de abonar el importe habrá que tener una carta de recomendación emitida... por el propio Basteiro. Lo que hay que hacer es exactamente lo contrario: desregular el sector, para que Aerolíneas Argentinas se vea obligada a “aterrizar” en términos de prestar servicios, a costo razonable.

### **Sobrecargo a los viajes nocturnos en taxis**

Desde febrero de 2011 los viajes en taxi que se realicen entre las 22 y las 6 horas, sufrirán un recargo de 20% (los colectiveros piden lo mismo).

¿Qué podría justificar la medida, fuera de una presión sindical? Una disminución en la oferta nocturna del servicio de taxis. ¿Por qué no se permite duplicar la tarifa de los taxis entre las 0 y las 6 de la mañana de cada 1 de enero?

### **¿Y entonces?**

Eso de que los árboles no dejan ver el bosque, vuelve a ser una imagen útil para entender lo que está ocurriendo.

La desaparición física del Gran Decisor, y también de la persona que encolumnaba a la oposición con miras a las elecciones presidenciales de octubre de 2011, obliga a reacomodamientos, tanto en el oficialismo como en el resto del cuerpo político, así como en la dirigencia obrera, empresaria, profesional, etc.

Esto lleva algún tiempo, y no solamente responde a su propia dinámica sino que se alimenta de las “novedades” (si como consecuencia del fallecimiento de Néstor Kirchner, los

argentinos hubiéramos decidido retirar masivamente nuestros depósitos del sistema financiero, y comprado dólares, el equipo económico hubiera tenido que “aterrizar” y tomar decisiones).

Fuera de los imprevistos, que por definición en estos momentos no los conocemos, seguimos inmersos en un mundo desorientado (la principal decisión de la reunión de Seúl fue planear... las próximas reuniones, en Francia y en México), que nos favorece desde el punto de vista de los términos del intercambio, y en un contexto local de fin de período, con el consiguiente debilitamiento del poder real del Ejecutivo, que encima perdió a un protagonista, y la consiguiente reorganización de la oposición sobre otras bases (bajó el precio de las acciones de los candidatos preferidos para “ganarle a Néstor”, subió el de los candidatos que aparentemente saben gestionar).

En el plano estrictamente económico, siga pensando que de aquí en adelante la reactivación se sigue enfriando, y la tasa de inflación probablemente aumente (lo único que este gobierno hace para que los precios no suban más rápidamente, además de decir estupideces, es mantener constante el precio nominal del dólar).

¡Animo!

## LA POLITICA ACTUAL, EN PERSPECTIVA

Carlos Alberto Reutemann dejó la conducción del Peronismo Federal; funcionarios llamaron a diputados para que abandonaran la sesión donde se discutía el presupuesto 2011, o cambiaran su voto “para no dejar a la presidenta de la Nación sin presupuesto”; diputados de varios partidos de la oposición se fueron del recinto... y ahora tienen que explicar por qué razón “santa” lo hicieron; Cristina Fernández de Kirchner está preocupada por cómo sus ministros ventilan en público sus distintas opiniones sobre a quienes afecta más la inflación, y porque Hugo Moyano volvió a las andadas con su método para lograr la reafiliación de algunos asalariados.

Con ojos de hoy, caos. ¿Con perspectiva histórica?

Estamos viviendo el comienzo del reacomodamiento que, tanto en el oficialismo como en la oposición, genera el fallecimiento de Néstor Kirchner.

Dije perspectiva histórica, pero en realidad deberíamos decir desde la perspectiva de las próximas elecciones presidenciales, por ahora previstas para octubre de 2011. Desde esta última perspectiva la realidad política debe entenderse así:

- a) estamos al final de un período, lo cual implica que el poder formal sigue intacto pero el poder real se va evaporando;
- b) las elecciones presidenciales de octubre de 2011 iban a plebiscitar al kirchnerismo, en la persona de Néstor Kirchner, Cristina Fernández de Kirchner o quien los representara. No más, Néstor Kirchner falleció, la presidenta de la Nación enfrenta graves problemas de gobernabilidad, difícilmente la muerte de Néstor Kirchner le permita al kirchnerismo recuperar posiciones. Más claro: con Néstor Kirchner vivo **Contexto** venía diciendo que el oficialismo no tenía ninguna chance de ganar en 2011. Ahora lo reafirma... ¡con más fuerza todavía!;
- c) gobernadores, intendentes, empresarios, sindicalistas, etc., le temían más a Néstor Kirchner que a Cristina Fernández de Kirchner. A los problemas de “debilidad estructural” que enfrenta un gobierno en sus últimas etapas, hay que agregar este factor, no menor. Quien desde el punto de vista del temor que genera resulta

cuestionado, debe sobrereactuar, pareciendo ser 3 veces más terrible para generar el mismo resultado. Nadie espera esto, en Argentina hoy.

- d) las candidaturas presidenciales se conocerán en abril de 2011, no hay ningún incentivo para anunciarlas antes. El “quién es quién” en la oposición cambió, porque ahora los votantes no privilegiaremos tanto “embocarse a Néstor Kirchner” cuanto “¿cómo enfrentará cada uno los problemas que deje Cristina Fernández de Kirchner, al final de su gestión?”.
- e) Al futuro presidente (presidenta) ya lo conocemos, porque no hay “tapados” en Argentina, sólo que todavía no sabemos quién será. No parecen existir candidatos que entusiasmen. Pero el kirchnerismo no puede ganar la elección de 2011 sobre la base de “mejor malo conocido, que bueno por conocer”.

Turbulencias como las que vivimos en estos días, como las peleas entre ministros y el escándalo en Diputados, se van a repetir con frecuencia en el futuro cercano. Es la consecuencia inevitable del período que estamos viviendo, más el shock que produjo el fallecimiento de Néstor Kirchner. Calma y...

¡ánimo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.110; Noviembre 16, 2010.

## **PRESUPUESTO 2011. ¿QUE ESTA EN DISCUSION?**

En Argentina el que se aburre es porque está mal informado.

Se esperaba que la sesión de la Cámara de Diputados del miércoles pasado fuera intensa, porque se iba a tratar el presupuesto nacional para 2011. La intensidad surgía del hecho de que el oficialismo pretende que se apruebe un proyecto de presupuesto basado en una tasa de inflación en la que nadie cree (8,9% anual), que le daría al Poder Ejecutivo la posibilidad de asignar de manera discrecional muchísimos fondos, porque la recaudación aumentará en base a la verdadera tasa de inflación; y también pretende que se le otorguen superpoderes. En tanto que la oposición pretende que entre los gastos se incluya lo dispuesto por la ley (vetada) que ubica a la jubilación mínima en 82% del salario mínimo.

Pero a raíz de los llamados que recibieron un conjunto de legisladores, para intercambiar su ausencia (o su voto a favor del oficialismo), contra ofrecimientos monetarios y no monetarios, algunos personales otros referidos a las jurisdicciones que representan, se generó un escándalo político de proporciones, que sólo Dios sabe cuándo y cómo va a terminar. Escándalo del cual tampoco se salva la oposición, porque algunos legisladores abandonaron el recinto, y ahora tienen que explicar por qué lo hicieron.

Por 117 votos a 112, el proyecto de presupuesto volvió a comisión, para ser tratado durante la presente semana... si el escándalo político lo permite.

¿Qué cabe esperar que haga una comisión legislativa? Sumar las pretensiones de unos y otros. Es decir, ajustar los cálculos de recursos esperados para el año próximo, en base a una hipótesis más realista de inflación, pero al mismo tiempo agregar a las ideas que el oficialismo tiene en materia de gasto público, las que tiene la oposición. De lo cual va a resultar un aumento “explosivo” del gasto público.

Reflejo de que, particularmente en el plano fiscal, tanto oficialismo como oposición ponen “la economía al servicio de la política”, particularmente en una época electoral, como la que irremediablemente estamos viviendo.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.110; Noviembre 16, 2010.

## SEUL: MUCHA VIRUTA, POCA CARPINTERIA

Entre el 11 y el 12 de noviembre pasados el Grupo de los 20 se reunió a nivel presidencial o equivalente, en Seúl, Corea. Se trata de la quinta cumbre de un grupo que primero formaron 7 países (Estados Unidos, Alemania y Japón, Inglaterra y Francia, y Canadá e Italia), a los cuales luego se les sumó Rusia, posteriormente 5 países más y ahora llegan a 20. Las reuniones anteriores fueron celebradas en Washington, Londres, Pittsburgh y Toronto, las próximas se realizarán en Francia en 2011, y en México en 2012.

En los últimos tiempos **Contexto** viene diciendo que a los líderes políticos no les volvió el entusiasmo, porque las reactivaciones son flojitas y la creación de empleo casi nula, pero se les fue el miedo, como tenían hace un par de años cuando no sabían qué habría de ocurrir con los depósitos de su sistema financiero, o las reservas de sus bancos centrales, mientras sus bolsas colapsaban y la crisis se transmitía por los medios de comunicación con la misma excitación con que se transmite un partido de fútbol.

El comunicado firmado por los asistentes a la cumbre de Seúl refleja precisamente eso. En las líneas que siguen sintetizo los párrafos que me parecen más importantes, pero es evidente que de aquí no salió un plan de acción inmediata... tal como era de esperar.

El número entre paréntesis, que aparece al final de cada párrafo, corresponde a la identificación del párrafo correspondiente en el comunicado original.

“Nuestros esfuerzos cooperativos han generado muy buenos resultados, pero debemos estar vigilantes” (introducción, 6). “Algunos riesgos siguen en pie. El crecimiento desigual y el aumento de los desequilibrios [comerciales internacionales] tientan a los países a desviarse de las soluciones globales para caer en las soluciones no coordinadas” (introducción, 7).

“Debemos movernos hacia sistemas cambiarios menos intervencionistas, aumentar la flexibilidad cambiaria para que refleje el estado de los `fundamentals´ de cada economía, resistiendo las devaluaciones competitivas de las monedas” (introducción, 9).

“Reafirmamos nuestro compromiso con el libre comercio y la inversión, reconociendo su importancia para la reactivación económica global. Nos abstendremos de introducir y nos opondremos a toda forma de acción proteccionista” (documento, 7).

“Las economías avanzadas deberán formular e implementar políticas fiscales de mediano plazo ambiciosas, creíbles y orientadas a promover el crecimiento, diferenciadas según las realidades nacionales. Somos conscientes de los riesgos de que el ajuste no sea coordinado” (documento, 8).

“Tenemos una responsabilidad compartida. Los países miembros que tienen déficit externos sistemáticos y significativos tienen que aumentar sus ahorros privados, aquellos con superávit externos sistemáticos y significativos deben promover sus fuentes internas de crecimiento” (documento, 13).

“La reforma de las cuotas tiende a generar un FMI más legítimo y creíble, porque lo acerca a la realidad económica” (documento, 16). “La supervisión por parte del FMI debe ser reforzada, para identificar fuentes de riesgo sistemático y vulnerabilidades. Por eso aplaudimos la decisión del organismo de incluir los programas de evaluación de la estabilidad financiera, dentro del sistema de consulta de los países miembros planteado por el artículo IV [del Convenio Constitutivo]” (documento, 20).

“Ninguna institución financiera debe ser demasiado grande, o demasiado complicada, como para quebrar, y los contribuyentes impositivos no deben ser quienes paguen la referida quiebra” (documento, 30).

Todo muy prolijo, formalmente impecable. Pero leído con ojo clínico, desde el punto de vista práctico aquí no hay sustancia. Sobre todo a la luz de la decisión del congreso de Estados Unidos, de gravar la importación de productos chinos, y la decisión de China de reevaluar su moneda a lo largo de... siglos. Lo cual es más o menos como si alguien tratara de convencernos de los peligros que genera fumar, con un pucho en la boca.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.110; Noviembre 16, 2010.

## **CUBA; ¿IMITARA A CHINA?**

Circula en Cuba un folleto de 32 páginas titulado “Proyecto de lineamientos de la política económica y social”, que será discutido en abril próximo, en un congreso del Partido Comunista de Cuba.

Como parte de la nueva realidad, las autoridades proponen implementar la “eliminación ordenada de la libreta de racionamiento”.

Habló en serio Fidel Castro cuando hace algún tiempo afirmó que “el modelo cubano no funciona ni para nosotros”. La izquierda local; ¿toma nota de esto o sigue soñando con la implementación de sistemas económicos que fracasan una y otra vez? A propósito: ¿cuántos cubanos habrán muerto, a partir de 1959, por haber dicho esto “antes de que resultara políticamente correcto”?

Los chinos siguen gobernados por el partido comunista, siguen llamando a su modelo socialista de mercado y el retrato de Mao sigue colgando encima de la puerta de entrada a la Ciudad Prohibida. Y sin embargo desde hace 3 décadas China crece a tasas “ídem”. Porque los chinos han sabido “venderle” a los extranjeros con los cuales comercian, y a quienes realizaron en dicho país inversiones extranjeras directas, que más allá de la retórica, el esfuerzo y los riesgos tienen sentido para quienes los realizan o corren, que es la base del... ¡capitalismo!

Si los cubanos quieren que les ocurra algo parecido a los chinos, tienen que hacer su mensaje creíble. Y si esto ocurre, el paso de medio millón de personas del sector público al privado será menos traumático. Veremos.

¡Animo!

POSDATA. También los ingleses utilizaron libretas de racionamiento (por ejemplo: durante la Segunda Guerra Mundial), y también las abandonaron... pero porque, como consecuencia de la mejora económica, dejaron de necesitarlas. Parecería que en el caso de Cuba se debió al fracaso del sistema económico, no a la superación de las circunstancias en las cuales fueron creadas. Luego de la Segunda Guerra Mundial Milton Friedman comprobó que la escasez se notaba más en Londres que en París, porque los franceses habían desarrollado los mercados negros con más eficiencia que los ingleses.

CONTEXTO; Entrega N° 1.110; Noviembre 16, 2010.

## **PRODUCCION LOCAL E IMPORTACIONES: ¿SUSTITUTOS O COMPLEMENTOS?**

Los guantes importados compiten con los que se fabrican localmente, se necesitan tuercas importadas para fabricar autos en el país. En definitiva, las importaciones; ¿sustituyen o complementan la producción local? Como sugiere el par de ejemplos anteriores, las 2 cosas.

Los “importofóbicos” cuestionarán el párrafo anterior, diciendo que están de acuerdo con que los guantes importados sustituyen a los locales, pero que las tuercas importadas también sustituyen a las tuercas locales, de manera que más que privilegiar la complementariedad entre tuercas y autos debería promoverse la producción local de tuercas.

Esta línea de pensamiento limita las transacciones comerciales internacionales a la disponibilidad física de bienes, recursos naturales o factores productivos. Ejemplo: en el territorio japonés no hay petróleo, pero en dicho país hay autos que para circular necesitan derivados del petróleo. Ergo, Japón tiene que importar petróleo... y (siguiendo el razonamiento) exportar algo que necesiten los países exportadores de petróleo, y que bajo ninguna circunstancia podrían producir dentro de sus fronteras.

Una verdadera exageración. Porque limitar el comercio internacional a los recursos naturales implica renunciar a los beneficios del comercio internacional derivados de las diferentes dotaciones de recursos (la explicación de Heckscher-Ohlin), y también de las economías de escala (la explicación de Krugman). Ejemplos: forzar que la producción agropecuaria argentina sólo sirva para alimentar a los argentinos, y que nosotros volvamos a producir todos los modelos de autos que se venden en el mercado interno. En vez de venderles soja a los chinos y autos a los brasileños, comprándoles otros productos.

La importación de productos sustitutivos de la producción local no siempre deriva de la existencia de desventajas comparativas. También puede deberse a una transitoria revaluación del tipo de cambio, o al hecho de que como no se sabe cuánto durará el aumento de la demanda, mejor abastecerla con importaciones que aumentar la oferta local, particularmente realizando inversiones en construcciones y maquinaria.

A lo largo de 2010, y todo el mundo espera que con mayor intensidad en 2011, el poder adquisitivo interno del dólar está disminuyendo de manera apreciable, fenómeno que en otras épocas se denominó inflación en dólares, atraso cambiario, etc. ¿Cómo puede ser que un gobierno que dice estar en las antípodas ideológicas de los que existieron durante la segunda

mitad de la década de 1970, o la de 1990, genere los mismos resultados? Porque en política económica la ideología explica menos que las circunstancias y la dinámica decisoria. En aquel entonces el ingreso de capitales y el endeudamiento, ahora la mejora de los términos del intercambio y el aumento del volumen físico de la producción agrícola, generan el mismo fenómeno: aumenta el precio relativo de los bienes que no son objeto del comercio internacional, con respecto al resto de los bienes, como consecuencia de lo cual producciones que se realizaban localmente conviene importarlas.

Si la apreciación cambiaria, o el aumento de la demanda local, lucen transitorias, entonces la respuesta racional del oferente no es el aumento de la capacidad instalada de producción sino la complementación de la oferta interna con las importaciones. Y menos aún cuando, por la discrecionalidad de la política económica, nadie se siente verdadero dueño de los recursos productivos incorporados al sistema económico formal.

Con frecuencia, quienes importan los productos son ¡los mismos productores locales!, porque en definitiva son ellos quienes mejor conocen el mercado (y por consiguiente utilizan los mismos canales de comercialización), de manera que la importación no siempre genera un conflicto entre distintos empresarios.

## **INFLACION: ¿QUIEN AUMENTA LOS PRECIOS?**

En las últimas semanas integrantes del Poder Ejecutivo pasaron de negar la existencia de la inflación, insistiendo que para ellos el INDEC mide correctamente el aumento de los precios al consumidor, a discutir si la inflación afecta más a los pobres o a los ricos, y por fin a decir que el gobierno no tiene nada que ver con la cuestión, porque en definitiva quienes aumentan los precios son los empresarios.

Por algo Enrique Pinti está desesperado: sus libretos no pueden competir con la realidad.

Responsabilizar a los empresarios por el aumento de precios equivale a decir que determinado ser humano falleció porque el corazón le dejó de latir, o que fue el revólver – mejor aún, la bala- quien terminó con la vida del occiso. En ambos casos cierto, pero irrelevante desde el punto de vista de una verdadera explicación causal.

Porque, por ejemplo; ¿qué les habrá pasado a los empresarios que operan en nuestro país en los últimos años, dado que en 2003 prácticamente no aumentaron los precios y en los últimos años sí? Otra: ¿Por qué los empresarios de casi todos los países del mundo no aumentan los precios, y los que operan en Argentina y Venezuela sí?

Milton Friedman afirmó que “la inflación siempre es un fenómeno monetario”, expresión que sintetiza una idea que surge de la teoría cuantitativa del dinero y aparece claramente en la ecuación básica de la teoría cuantitativa. Según la cual la cantidad de dinero, multiplicada por su velocidad de circulación, equivale al volumen de transacciones multiplicado por los precios. Si no se emite dinero, para que los precios aumenten de manera sistemática se necesitan una suba recurrente de la velocidad de circulación, o una disminución también sistemática del volumen de transacciones.

La ecuación de la teoría cuantitativa no dice nada con respecto a si la causalidad va de emisión a inflación o de inflación a emisión. Esto último lo sostienen los denominados modelos de dinero pasivo, que en Argentina hace medio siglo planteó Julio Hipólito Guillermo Olivera.

Aún dentro del enfoque ortodoxo, el que explica la causalidad de emisión a inflación, se distingue entre los determinantes inmediatos y mediatos de la tasa de inflación. La devaluación que siguió al abandono de la convertibilidad aumentó los precios mucho más que la emisión,

porque el aumento del tipo de cambio nominal disparó los precios de todos los bienes transables, y la incertidumbre inicial disminuyó la demanda de dinero real y por consiguiente aumentó la velocidad de circulación.

Todo esto es conocido y muy analizado entre los economistas. Pero nada de esto centra la responsabilidad del aumento sistemático del nivel general de los precios en un comportamiento autónomo de los oferentes. Lo que desde el punto de vista político luce como una eficaz salida del paso, desde el punto de vista económico es una barbaridad.

¿Genera inflación una estructura de oferta monopolizada u oligopolizada? La respuesta de la profesión es negativa, puntualizando en cambio que lo que hace una oferta no competitiva es elevar el precio relativo de los bienes, con respecto al que existiría en condiciones competitivas. Que no es lo mismo que generar inflación.

Pero en todo caso lo que cabría destacar es que el gobierno, a través de su accionar, induce la monopolización o cartelización de la producción. El intervencionismo estatal, particularmente las medidas discrecionales contra o a favor de sectores o regiones, favorece los acuerdos entre los diferentes integrantes de un sector o región. Cuando los oferentes del sector X son convocados a las 5 de la tarde por el secretario de comercio, se reúnen a las 3 de la tarde en la sede de la cámara respectiva, y desde allí marchan juntos para hablar con las autoridades. Adam Smith solía decir que era imposible que los fabricantes de un producto se reunieran a tomar un té, y de ahí no surgiera un acuerdo que perjudicaba a los consumidores.

Aquí y en cualquier lugar del mundo, en cualquier momento, los empresarios (como el resto de los seres humanos) aprovechan las circunstancias de la mejor manera que pueden. Si aumentan los precios todo lo que lo hacen, es porque pueden. Y nada de esto es independiente de las políticas monetaria y fiscal vigentes, responsabilidad principalísima del gobierno de turno.

## WALTER ISARD

(1919 - 2010)

Nació en Filadelfia, Estados Unidos. “Aunque sus padres eran judíos, se hizo cuáquero. Objeto de conciencia, durante la Segunda Guerra Mundial prestó servicios en un hospital psiquiátrico” (Grimes, 2010).

Estudió matemáticas en la universidad Temple, y economía en Harvard y Chicago. “En Harvard Abbott Usher lo estimuló a estudiar teoría de la localización... En su tesis doctoral analizó los ciclos económicos y el desarrollo del transporte” (Wikipedia).

Enseñó en la American University, en la de Harvard, en el MIT, en Yale, en la de Pensilvania, y a partir de 1971 en la de Cornell. “En Harvard le ayudó a Wassily W. Leontief a adaptar las ideas del esquema de insumo producto a las economías locales” (Wikipedia). “Debe aplaudirse la decisión de la universidad de Pensilvania, de querer experimentar –aunque inicialmente de manera modesta- en un nuevo campo de estudio. En buena medida Walter tuvo que buscar recursos afuera del ámbito académico, para comenzar su trabajo” (Perloff, 1979).

En 1954 fundó la Asociación de la Ciencia Regional y en 1963 la Sociedad de la Ciencia de la Paz. Desde 1960 es el editor del Journal of regional science. “En 1994 la Asociación de la Ciencia Regional creó el premio Walter Isard al logro académico. En dicho año se lo otorgó a... Isard” (Jackson, 2004).

“En lo personal su característica más importante es su electrizante optimismo” (Perloff, 1979). “Como expresó William Garrison, ‘Isard es una persona muy ética, que trabaja duro, impulsado por sus convicciones intelectuales. Ciertamente mejoró la vida de sus estudiantes y de otros. Bien por él’. Y bien por la geografía, agrego yo” (Jackson, 2004).

¿Por qué los economistas nos acordamos de Isard? Porque “es uno de esos economistas que tienen suerte porque encuentran un área de estudio prácticamente dejada de lado, la toman para sí, desarrollan sus implicancias para el análisis económico general, luego de lo cual promocionan todo esto en términos más generales como ‘ciencia regional’... En los últimos años se apartó de la teoría clásica de la localización” (Blaug, 1985). “Es el fundador de una nueva disciplina, denominada ciencia regional. Definió el programa de investigación en un artículo que publicó en 1949 en el Quarterly journal of economics, y sugirió un enfoque interdisciplinario, involucrando a la sociología, la geografía, la ciencia política, la antropología

y la psicología, además de la economía” (Beaud y Dostaler, 1995). “Sus logros se asientan en 4 pilares fundamentales: sus propias contribuciones, su aporte a la Asociación de la Ciencia Regional, su esfuerzo por generar una base de comunicación en la ciencia regional, y su labor educativa” (Perloff, 1979). “Bajo su dirección, en 1960 William Alonso obtuvo el primer doctorado en ciencia regional, con una tesis referida a localización urbana y uso de la tierra” (Boyce, 2010).

“Su impacto más grande no fue como autor individual, sino por su aporte a la fundación de la Asociación de la Ciencia Regional... Influencia es un concepto que se las trae. En este caso basta decir que su influencia se entiende, de manera directa e indirecta, y en medida variable, a casi todos los rincones de la geografía considerada como ciencia... Los geógrafos hicieron más presión que los economistas para que resultara electo miembro de la Academia Nacional de Ciencias” (Jackson, 2004). “Fue muy influido por los economistas alemanes que desarrollaron la teoría de la localización” (Grimes, 2010).

Es autor de Poder atómico, un análisis económico y social, con V. Whitney, publicado en 1952; Localización y economía espacial, publicado en 1956; Costos municipales e ingresos resultantes del crecimiento económico, con R. E. Coughlin, publicado en 1957; Análisis industrial complejo y desarrollo regional, con E. W. Schooler y T. Vietorisz, publicado en 1959; Planeamiento económico regional, con J. Cumberland, publicado en 1961; Teoría general: social, política, económica y regional, con T. E. Smith y otros, también publicado en 1961; Vietnam: algunas cuestiones básicas y alternativas, editor, publicado en 1962; Estudios de insumo producto regional, publicado en 1971; Análisis económico ecológico para el planeamiento regional, con Choguill, Kissin y otros, también publicado en 1971; Introducción a la ciencia regional, que viera la luz en 1975; Análisis de la administración de conflictos y procedimientos prácticos, con C. Smith, publicado en 1982; Carrera armamentista, control de armamentos y análisis de conflictos. Contribuciones de la ciencia de la paz y de la economía de la paz, publicado en 1988; Economía de la reducción de armamentos, que viera la luz en 1992; Entendiendo el conflicto y la ciencia de la paz, también publicado en 1992; Comunidad en arte, ciencia y religión, publicado en 1996; y Métodos de análisis interregional y regional, con R. Miller y otros, publicado en 1998.

Beaud, M. y Dostaler, G. (1995): "Isard, Walter", Economic thought since Keynes, Routledge.

Blaug, M. (1985): Great economists since Keynes, Cambridge University Press.

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

Boyce, D. (2010): "Walter Isard, 1919-2010", Department of City & Regional Planning, Cornell University.

Grimes, W. (2010): "Walter Isard, economist who studied how regions evolve, dies at 91", New York Times, 10 de noviembre.

Jackson, R. W. (2004): "The impacts of Walter Isard on geography", Journal of geographical systems, 6, 1.

Perloff, H. S. (1979): "Founder's medal: Walter Isard", Papers in regional science, 43, 1, diciembre.

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*		Merval	Merval	por	libres/	libres/
	(puntos básicos)	ahorro en \$	7 a 59 d. en \$	tasa fija en \$	30 d. en \$	(\$ por us\$)	(\$ por us\$)	(\$ por us\$)	(\$ por us\$)	(Líder)	(Argentina)	kilo)	por kilo)	quintal)
		(mensual, %)	(anual, %)	(anual, %)		Com. A	a fin de mes	a fin de mes + 1						
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
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
Ago.10	701	0,03	0,78	9,33		3,9589	3,9374	3,9531	3,9835	2.389,54	1.890,08	6,214	1,57	19,51
Sep.10	687	0,03	0,79	9,45		3,9720	3,9518	3,9689	3,9988	2.494,21	2.003,96	6,669	1,68	20,48
Oct.10	600	0,03	0,78	10,19		3,9788	3,9569	3,9721	4,0064	2.773,35	2.259,43	7,757	1,95	21,09
2010														
Sep. 28	683	0,03	0,78	9,67		3,9900	3,9715	3,9750	4,0050	2.651,19	2.155,93	6,895	1,73	20,83
Sep. 29	680	0,03	0,75	9,88		3,9900	3,9698	3,9650	3,9950	2.641,41	2.142,39	7,131	1,79	20,64
Sep. 30	677	0,03	0,78	10,77		3,9850	3,9607	3,9607	3,9890	2.643,42	2.135,75	7,131	1,79	20,49
Oct. 1	662	0,03	0,82	10,03		3,9850	3,9612	3,9880	4,0180	2.652,29	2.133,63	7,131	1,79	20,07
Oct. 4	668	0,03	0,66	10,03		3,9800	3,9612	3,9870	4,0170	2.624,62	2.123,06	7,180	1,80	19,91
Oct. 5	647	0,03	0,78	9,67		3,9800	3,9590	3,9840	4,0130	2.666,32	2.154,92	7,120	1,79	20,11
Oct. 6	654	0,03	0,77	9,72		3,9800	3,9587	3,9850	4,0140	2.661,82	2.148,71	7,129	1,79	20,07
Oct. 7	648	0,03	0,82	9,46		3,9800	3,9595	3,9810	4,0110	2.641,40	2.128,72	7,129	1,79	20,07
Oct. 8	630	0,03	0,80	9,59		3,9800	3,9573	3,9790	4,0100	2.699,49	2.167,02	7,567	1,90	20,53
Oct. 11	626	0,03	0,80	9,59		3,9800	3,9573	3,9790	4,0100	2.699,49	2.167,02	7,567	1,90	20,53
Oct. 12	573	0,03	0,80	9,56		3,9800	3,9558	3,9750	4,0070	2.719,71	2.184,85	7,896	1,98	20,85
Oct. 13	573	0,03	0,78	9,54		3,9750	3,9532	3,9710	4,0030	2.729,54	2.193,20	7,815	1,97	20,85
Oct. 14	585	0,03	0,83	9,66		3,9750	3,9513	3,9680	4,0030	2.730,55	2.183,48	7,815	1,97	21,00
Oct. 15	578	0,03	0,83	9,81		3,9750	3,9503	3,9720	4,0090	2.735,47	2.195,15	8,199	2,06	21,00
Oct. 18	584	0,03	0,74	10,19		3,9750	3,9550	3,9690	4,0070	2.750,37	2.217,18	8,411	2,12	21,10
Oct. 19	602	0,03	0,84	9,95		3,9750	3,9557	3,9720	4,0100	2.727,92	2.220,63	8,238	2,07	21,05
Oct. 20	604	0,03	0,84	9,92		3,9750	3,9585	3,9690	4,0070	2.809,40	2.305,37	8,062	2,03	21,49
Oct. 21	608	0,03	0,76	10,08		3,9800	3,9602	3,9690	4,0070	2.820,28	2.318,20	8,075	2,03	21,57
Oct. 22	605	0,03	0,79	10,87		3,9800	3,9577	3,9650	4,0030	2.851,91	2.347,46	7,828	1,97	21,59
Oct. 25	590	0,03	0,79	11,46		3,9800	3,9565	3,9610	3,9990	2.916,55	2.419,14	7,828	1,97	21,81
Oct. 26	582	0,03	0,73	11,62		3,9800	3,9558	3,9620	3,9990	2.920,44	2.422,31	7,915	1,99	22,07
Oct. 27	533	0,03	0,73	11,62		3,9800	3,9558	3,9620	3,9990	2.920,44	2.422,31	7,915	1,99	22,07
Oct. 28	527	0,03	0,74	11,37		3,9800	3,9588	3,9600	3,9950	2.954,86	2.467,26	7,915	1,99	22,51
Oct. 29	517	0,03	0,82	10,28		3,9800	3,9570	3,9570	3,9930	3.007,41	2.528,50	8,164	2,05	22,57
Nov. 1	523	0,03	0,76	10,02		3,9800	3,9580	3,9910	4,0260	3.076,90	2.604,37	8,164	2,05	22,57
Nov. 2	538	0,03	0,80	9,82		3,9800	3,9585	3,9870	4,0210	3.110,30	2.612,95	8,270	2,08	22,64
Nov. 3	518	0,03	0,68	9,63		3,9800	3,9567	3,9880	4,0220	3.205,79	2.727,53	8,039	2,02	22,59
Nov. 4	507	0,03	0,84	9,61		3,9800	3,9572	3,9880	4,0240	3.339,97	2.870,43	8,568	2,15	22,92
Nov. 5	501	0,02	0,80	9,64		3,9800	3,9578	3,9860	4,0210	3.352,33	2.872,63	7,969	2,00	23,06
Nov. 8	510	0,03	0,80	9,82		3,9800	3,9595	3,9850	4,0200	3.324,27	2.818,44	8,080	2,03	22,83
Nov. 9	504	0,03	0,83	9,33		3,9800	3,9612	3,9840	4,0180	3.305,76	2.793,07	8,080	2,03	23,30
Nov. 10	505	0,03	0,85	9,43		3,9800	3,9623	3,9850	4,0170	3.310,97	2.804,98	8,160	2,05	23,26
Nov. 11	515	0,03	0,83	9,32		3,9800	3,9633	3,9830	4,0170	3.340,65	2.850,02	8,160	2,05	23,27

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
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
Ago.10	50.348	103.925	32.307	136.232	37.284	63.374	0	14.913	251.803
Sep.10	51.125	106.983	32.821	139.804	38.086	67.974	0	11.029	256.893
Oct.10	51.918	111.627	28.889	140.516	42.746	69.351	0	15.609	268.222
2010									
Sep. 20	51.126	105.735	30.629	136.364	37.716	66.876	0	14.771	255.727
Sep. 21	51.157	105.237	31.614	136.851	37.952	66.876	0	14.443	256.122
Sep. 22	51.215	105.002	31.616	136.618	38.726	67.725	0	14.072	257.141
Sep. 23	51.270	104.967	32.796	137.763	38.775	67.725	0	13.074	257.337
Sep. 24	51.171	105.124	32.393	137.517	38.985	67.725	0	13.317	257.544
Sep. 27	51.218	106.045	32.292	138.337	39.406	67.725	0	12.555	258.023
Sep. 28	51.240	106.183	32.829	139.012	38.917	67.725	0	11.943	257.597
Sep. 29	51.110	106.573	34.076	140.649	39.150	67.974	0	10.164	257.937
Sep. 30	51.125	106.983	32.821	139.804	38.086	67.974	0	11.029	256.893
Oct. 1	51.236	107.669	33.672	141.341	39.260	67.974	0	9.846	258.421
Oct. 4	51.512	108.452	33.328	141.780	41.313	67.974	0	9.649	260.716
Oct. 5	51.443	109.246	34.055	143.301	41.524	67.974	0	10.517	263.316
Oct. 6	51.480	109.675	33.745	143.420	41.673	68.367	0	10.245	263.705
Oct. 7	51.508	110.783	33.619	144.402	41.691	68.367	0	9.783	264.243
Oct. 8	51.528	111.369	32.086	143.455	41.771	68.367	0	11.023	264.616
Oct. 12	51.456	111.426	31.840	143.266	41.883	68.367	0	11.443	264.959
Oct. 13	51.558	111.319	30.938	142.257	42.000	68.991	0	12.206	265.454
Oct. 14	51.655	111.250	31.509	142.759	42.142	68.991	0	12.049	265.941
Oct. 15	51.541	111.094	32.005	143.099	42.309	68.991	0	11.803	266.202
Oct. 18	51.499	110.925	31.150	142.075	41.883	68.991	0	13.140	266.089
Oct. 19	51.555	110.818	29.551	140.369	43.040	68.991	0	14.966	267.366
Oct. 20	51.609	110.831	29.404	140.235	43.007	70.518	0	13.913	267.673
Oct. 21	51.768	110.829	30.770	141.599	44.070	70.518	0	12.698	268.885
Oct. 22	51.708	110.767	31.887	142.654	44.202	70.518	0	11.819	269.193
Oct. 25	51.806	110.932	31.196	142.128	44.154	70.518	0	12.446	269.246
Oct. 26	51.863	111.160	28.793	139.953	44.105	70.518	0	14.609	269.185
Oct. 28	51.920	111.456	29.362	140.818	44.161	69.351	0	15.234	269.564
Oct. 29	51.918	111.627	28.889	140.516	42.746	69.351	0	15.609	268.222
Nov. 1	52.018	111.738	33.163	144.901	44.172	69.351	0	11.154	269.578
Nov. 2	52.119	111.965	32.203	144.168	43.911	69.351	0	12.226	269.656
Nov. 3	52.211	112.111	33.042	145.153	43.853	69.121	0	11.973	270.100
Nov. 4	52.291	112.214	32.576	144.790	43.903	69.121	0	12.315	270.129
Nov. 5	52.284	112.379	30.216	142.595	43.756	69.121	0	14.783	270.255

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	Cuenta corriente Total	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
May.10	409.924	325.780	262.306	50.362	40.511	45.884	112.583	16.199	11	9.393	5.975	84.143
Jun.10	420.877	334.144	272.145	52.095	42.464	47.626	117.174	15.712	14	8.782	6.079	86.733
Jul.10	436.017	343.950	282.810	51.763	45.687	51.610	120.639	15.462	13	8.418	6.101	92.067
Ago.10	441.014	347.654	290.557	53.670	45.326	49.925	128.744	14.422	13	7.313	6.157	93.360
Sep.10	452.494	357.631	299.430	54.735	46.405	50.834	134.752	14.652	13	7.566	6.211	94.863
Oct.10	467.635	370.517	309.164	56.354	49.202	52.313	137.903	15.420	14	8.310	6.249	97.119
2010												
Sep. 20	451.298	356.737	298.445	56.068	45.371	48.597	134.962	14.683	13	7.601	6.191	94.561
Sep. 21	454.253	360.104	301.558	55.350	48.691	48.999	135.872	14.747	13	7.662	6.236	94.149
Sep. 22	456.906	362.723	303.308	55.625	50.091	48.912	136.034	14.966	13	7.884	6.238	94.183
Sep. 23	458.695	364.342	304.685	55.722	51.731	48.181	136.770	15.027	13	7.937	6.258	94.353
Sep. 24	457.049	362.507	302.898	55.221	50.158	48.299	137.013	14.996	13	7.937	6.243	94.542
Sep. 27	458.270	364.005	303.764	55.844	51.109	48.135	135.815	15.136	13	8.065	6.199	94.265
Sep. 28	458.958	365.030	305.176	56.104	51.317	49.008	136.235	15.001	13	7.904	6.230	93.928
Sep. 29	461.195	367.360	307.494	56.788	51.316	50.394	136.430	15.004	13	7.891	6.233	93.835
Sep. 30	462.453	368.275	307.938	55.857	48.764	53.733	136.891	15.141	13	7.999	6.261	94.178
Oct. 1	463.402	368.099	307.579	56.738	45.834	55.763	136.873	15.187	14	8.050	6.271	95.303
Oct. 4	461.343	364.931	304.837	56.528	44.585	54.912	135.852	15.099	14	7.984	6.231	96.412
Oct. 5	463.509	366.511	306.118	55.090	45.405	55.865	136.546	15.174	14	8.064	6.254	96.998
Oct. 6	465.046	367.129	306.231	54.759	44.133	57.821	136.845	15.301	14	8.196	6.250	97.917
Oct. 7	465.134	366.286	305.257	54.829	43.591	56.924	137.051	15.334	14	8.235	6.266	98.848
Oct. 8	465.963	366.497	305.428	54.631	44.633	55.733	137.415	15.344	14	8.243	6.272	99.466
Oct. 12	465.020	366.171	304.835	55.811	45.370	52.773	136.604	15.411	14	8.310	6.206	98.849
Oct. 13	465.422	367.451	306.045	56.159	47.073	51.521	136.971	15.448	14	8.352	6.204	97.971
Oct. 14	467.778	370.187	308.682	56.714	48.840	51.201	137.397	15.473	14	8.377	6.233	97.591
Oct. 15	467.930	370.323	308.671	56.044	50.137	50.803	138.526	15.510	14	8.404	6.277	97.607
Oct. 18	466.458	369.483	308.367	56.065	50.645	49.935	137.878	15.375	14	8.275	6.227	96.975
Oct. 19	465.942	369.472	308.074	56.729	49.592	49.265	138.975	15.446	14	8.343	6.271	96.470
Oct. 20	467.923	371.559	309.859	57.453	50.722	49.003	139.083	15.522	14	8.401	6.271	96.364
Oct. 21	471.055	374.582	312.824	56.843	54.240	48.997	139.162	15.517	14	8.412	6.276	96.473
Oct. 22	471.546	374.693	312.959	56.433	54.758	49.464	139.234	15.511	14	8.410	6.285	96.853
Oct. 25	472.415	376.033	314.168	57.421	55.987	48.827	138.626	15.544	14	8.421	6.228	96.382
Oct. 26	471.160	375.276	313.459	57.558	54.254	49.480	139.168	15.532	15	8.402	6.261	95.884
Oct. 28	473.078	376.945	314.869	58.002	53.458	51.115	138.692	15.597	15	8.471	6.231	96.133
Oct. 29	474.949	378.192	315.857	56.917	51.582	54.550	139.259	15.662	15	8.541	6.225	96.757
Nov. 1	474.514	376.915	314.310	57.595	48.072	56.202	138.536	15.730	15	8.633	6.157	97.599
Nov. 2	474.587	376.615	313.926	58.216	46.341	56.860	139.153	15.751	15	8.660	6.187	97.972
Nov. 3	474.247	375.602	312.794	57.942	44.806	57.358	139.244	15.781	15	8.687	6.200	98.645
Nov. 4	475.160	375.673	312.789	57.020	44.564	58.120	139.866	15.800	15	8.702	6.213	99.487
Nov. 5	475.016	374.113	310.990	56.327	42.619	58.263	140.471	15.860	15	8.737	6.206	100.903

\* 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
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
Ago.10	1,5178	1,5651	1,2897	85,35	6,7878	1,760	3,25	0,57	10.350,39	2.205,28	9.268,23	1.217,93
Sep.10	1,5266	1,5574	1,3092	84,39	6,7433	1,720	3,25	0,48	10.591,24	2.295,41	9.369,40	1.272,05
Oct.10	1,5702	1,5856	1,3896	81,83	6,6691	1,686	3,25	0,46	11.046,36	2.440,99	9.461,00	1.341,69
2010												
Sep. 28	1,5455	1,5799	1,3585	83,90	6,6954	1,710	3,25	0,46	10.858,14	2.379,59	9.495,76	1.307,90
Sep. 29	1,5523	1,5782	1,3630	83,69	6,6879	1,705	3,25	0,47	10.835,28	2.376,56	9.559,38	1.309,90
Sep. 30	1,5562	1,5716	1,3641	83,49	6,6930	1,692	3,25	0,46	10.788,05	2.368,62	9.369,35	1.304,80
Oct. 1	1,5587	1,5845	1,3789	83,27	6,6905	1,681	3,25	0,47	10.829,68	2.370,75	9.404,23	1.316,40
Oct. 4	1,5571	1,5832	1,3685	83,43	6,6913	1,692	3,25	0,47	10.751,27	2.344,52	9.381,06	1.315,80
Oct. 5	1,5606	1,5883	1,3830	83,23	6,6931	1,675	3,25	0,46	10.944,72	2.399,83	9.518,76	1.340,00
Oct. 6	1,5641	1,5881	1,3927	82,95	6,6943	1,682	3,25	0,46	10.967,65	2.380,66	9.691,43	1.344,60
Oct. 7	1,5719	1,5874	1,3921	82,41	6,6933	1,686	3,25	0,46	10.948,58	2.383,67	9.684,81	1.336,10
Oct. 8	1,5678	1,5951	1,3924	82,14	6,6730	1,667	3,25	0,46	11.006,48	2.401,91	9.588,88	1.335,20
Oct. 11	1,5678	1,5876	1,3873	82,14	6,6700	1,666	3,25	0,46	11.006,48	2.401,91	9.588,88	1.345,20
Oct. 12	1,5766	1,5808	1,3920	81,85	6,6740	1,666	3,25	0,46	11.020,40	2.417,92	9.388,64	1.323,00
Oct. 13	1,5706	1,5895	1,3959	81,78	6,6645	1,655	3,25	0,46	11.096,08	2.441,23	9.403,51	1.371,10
Oct. 14	1,5797	1,6009	1,4075	81,48	6,6519	1,663	3,25	0,46	11.094,57	2.435,38	9.583,51	1.378,10
Oct. 15	1,5806	1,5981	1,3973	81,46	6,6413	1,666	3,25	0,46	11.062,78	2.468,77	9.500,25	1.365,50
Oct. 18	1,5723	1,5923	1,3975	81,22	6,6444	1,666	3,25	0,46	11.143,69	2.480,66	9.498,49	1.371,80
Oct. 19	1,5716	1,5703	1,3732	81,59	6,6447	1,687	3,25	0,45	10.978,62	2.436,95	9.539,45	1.335,20
Oct. 20	1,5678	1,5838	1,3950	81,19	6,6533	1,675	3,25	0,45	11.107,97	2.457,39	9.381,60	1.345,20
Oct. 21	1,5766	1,5696	1,3917	81,37	6,6512	1,702	3,25	0,45	11.146,57	2.459,67	9.376,48	1.323,00
Oct. 22	1,5706	1,5687	1,3943	81,37	6,6596	1,709	3,25	0,45	11.132,56	2.479,39	9.426,71	1.326,10
Oct. 25	1,5779	1,5732	1,3966	80,84	6,6586	1,701	3,25	0,45	11.164,05	2.490,85	9.401,16	1.339,90
Oct. 26	1,5741	1,5837	1,3854	81,47	6,6627	1,722	3,25	0,45	11.169,46	2.497,29	9.377,38	1.338,20
Oct. 27	1,5676	1,5769	1,3764	81,78	6,6815	1,722	3,25	0,45	11.169,46	2.497,29	9.377,38	1.324,00
Oct. 28	1,5696	1,5933	1,3928	81,04	6,6874	1,714	3,25	0,45	11.113,95	2.507,37	9.366,03	1.343,60
Oct. 29	1,5718	1,6024	1,3918	80,50	6,6708	1,703	3,25	0,45	11.118,49	2.507,41	9.202,45	1.357,50
Nov. 1	1,5774	1,6027	1,3886	80,59	6,6942	1,708	3,25	0,45	11.124,62	2.504,84	9.154,72	1.352,90
Nov. 2	1,5772	1,6030	1,4033	80,66	6,6796	1,708	3,25	0,45	11.188,72	2.533,52	9.159,98	1.356,20
Nov. 3	1,5814	1,6098	1,4138	81,15	6,6778	1,701	3,25	0,45	11.215,13	2.540,27	9.159,98	1.338,80
Nov. 4	1,5887	1,6271	1,4206	80,76	6,6636	1,678	3,25	0,44	11.434,84	2.577,34	9.358,78	1.338,80
Nov. 5	1,5849	1,6188	1,4035	81,34	6,6565	1,680	3,25	0,44	11.444,08	2.578,98	9.625,99	1.397,30
Nov. 8	1,5746	1,6133	1,3913	81,18	6,6833	1,699	3,25	0,44	11.410,25	2.579,72	9.732,92	1.408,00
Nov. 9	1,5782	1,5987	1,3774	81,75	6,6456	1,699	3,25	0,44	11.346,75	2.562,98	9.694,49	1.406,00
Nov. 10	1,5656	1,6117	1,3779	82,28	6,6346	1,711	3,25	0,44	11.338,88	2.574,50	9.830,52	1.397,70
Nov. 11	1,5633	1,6112	1,3662	82,53	6,6260	1,719	3,25	0,44	11.283,10	2.555,52	9.561,46	1.405,70