

CONTEXTO

Entrega N° 1.146

Jul. 26, 2011

La “newsletter” de Juan Carlos de Pablo

COMO LO VEO

Estamos todos metidísimos en el proceso político, hasta el presidente de la Sociedad Rural Argentina. Es inevitable, porque –como bien se dice- aquí lo que está en juego es mucho más que un período presidencial de 4 años. Eso que llamamos “la economía” sigue transitando con mejora de los términos del intercambio, fuerte aumento de todas las variables en términos nominales y fuga de capitales. Inevitable, considerando las circunstancias.

CLAVES

- ♦ La CGT reclama aumentar 41,3% el salario mínimo.
- ♦ Entre junio de 2010 y de 2011 el gasto público primario aumentó 36%.
- ♦ Segundo rescate griego, incluye “default selectivo, pago temporal”. Tapar agujeros, nada menos.
- ♦ Ollanta Humala asume la presidencia de Perú en un par de días. Acompañado por un gabinete ortodoxo.
- ♦ Decida en base a que Estados Unidos no va al default.

ME PREGUNTO

¿Por qué será que Siderar terminó aceptando a Axel Kicillof en su directorio; simplemente porque “lo pensaron mejor”?

SEMAFOROS

ROJO



AMARILLO

☹ Los integrantes de Carta Abierta, al despertarse, encontrarán que se quedaron “sin el pan y sin la torta”. Es el precio que se paga por pretender estirar demasiado la piolita.

VERDE



EN ESTA ENTREGA

- ♦ Como lo veo
- ♦ Dinámica del proceso político
- ♦ Balanza comercial, como de costumbre
- ♦ Oro, inversión no apta para cardíacos
- ♦ Apoyo a la idea, apoyo a la “causa”
- ♦ Todos iguales, o siempre alguien debajo del promedio.
- ♦ Irving R. Levine

DEL “PENGUIN DICTIONARY OF MODERN HUMOROUS QUOTATIONS”

“Ponga un martillo en la mano de mi marido y habrá acercado 2 objetos que tienen igual coeficiente intelectual”. Anónimo.

COMO LO VEO

“Han pasado casi 4 décadas desde la publicación de La teoría general, de John Maynard Keynes. En dicho lapso hemos aprendido, o al menos nos dijeron, muchas cosas referidas a lo que `dijo Keynes`, a lo que `quiso decir Keynes`, y a lo que verdaderamente quiso decir”; y más recientemente a lo que verdaderamente quiso decir... realmente. Y el debate continúa”.

(Fuente: Clower, R. y Leijonhufvud, A.: “The coordination of economic activities: a keynesian perspective”, American economic review, 65, 2, mayo de 1975).

Estamos todos metidísimos en el proceso político, hasta el presidente de la Sociedad Rural Argentina. Es inevitable, porque –como bien se dice- aquí lo que está en juego es mucho más que un período presidencial de 4 años. Eso que llamamos “la economía” sigue transitando con mejora de los términos del intercambio, fuerte aumento de todas las variables en términos nominales y fuga de capitales. Inevitable, considerando las circunstancias.

¿Por qué será que la gente “apuesta al dólar”?

La presidenta de la Nación, parafraseando a Lorenzo Juan Sigaut, se pregunta por qué será que en Argentina la gente le apuesta al dólar.

El interrogante genera 2 respuestas: la histórica y la presente.

Los argentinos venimos acumulando dólares (en el colchón, en cajas de seguridad, o en cuentas bancarias ubicadas en el exterior; de cualquier manera, fuera del sistema económico), desde por lo menos mediados del siglo pasado, cuando la tasa de interés nominal se ubicó bien

por debajo de la tasa de inflación. De manera que, producto de que –salvo en períodos de estabilidad de precios- esto siempre fue así, tenemos una “cultura” proclive a ahorrar en dólares.

La respuesta presente es un gigantesco “por las dudas”. Compran dólares los grandes, los medianos y los chicos, porque está relativamente barato, y porque nadie puede pensar que esto de que los precios y los costos internos aumenten más que el dólar, puede durar hasta el Día del Juicio Final a la tarde. Y como no saben cuánto puede durar, por las dudas, compran dólares.

Hace bien Cristina Fernández de Kirchner en lamentar que los argentinos compremos dólares, porque le restamos recursos sobre todo a la inversión. Pero debería preguntarse por qué hacemos lo que hacemos, y si su estilo de gobierno no tendrá algo que ver al respecto.

Economía del Primer Mundo, ni tan tan, ni muy muy

Contexto sigue aconsejando, error tipo I, error tipo II, adoptar todas las decisiones sobre la base de que ni la economía de Estados Unidos, ni la de los países europeos, colapsará o mucho menos. Si los legisladores de Estados Unidos no acuerdan antes del próximo 2 de agosto, acordarán el 3 o el 4. En cuanto a Europa, hay que seguir tomando las decisiones sobre la base de que la sangre, finalmente, no llegará al río.

Lo cual no quiere decir que vuelva el entusiasmo. Más bien hay que pensar que las economías del Primer Mundo están “chapoteando en el barro”, hasta que las propias circunstancias obliguen a adoptar más decisiones.

Atentado en Noruega

Que los expertos hablen, que las interminables discusiones sobre si se podía haber evitado continúen. Lo único que esta newsletter agrega es que estamos viviendo junto a locos, que creen que se pueden solucionar los problemas a los bombazos y a los tiros. Nadie tiene el monopolio de esta locura, ni la izquierda, ni la derecha, ni alguna religión en particular.

¿Y entonces?

Calma, calma, que el período electoral también terminará.

Esto se ha vuelto competitivo. Hay que tener muchas ganas (o cosas peores) para, a voz en cuello, sostener que Cristina gana, y en primera vuelta. Pero tampoco nos pasemos del otro lado. Por eso digo que esto se ha vuelto competitivo.

Sobre lo que está ocurriendo con el nivel de actividad económica **Contexto** sigue recibiendo las informaciones más variadas, reflejo de que lo que está ocurriendo en la realidad también es heterogéneo. La economía no está parada, ni muchos menos, pero la recuperación tampoco es uniforme. Tal como era de esperar.

Seguimos beneficiándonos con una mejora de los términos del intercambio, que al Poder Ejecutivo le permite seguir inflando la economía (todas las magnitudes nominales, en su comparación interanual, crecen por lo menos 30%), con poco impacto sobre el dólar y las reservas del Banco Central, a pesar de la fuga de capitales.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.146; Julio 26, 2011.

DINAMICA DEL PROCESO POLITICO

Cierro **Contexto** en la mañana de los domingos.

Hace un par de semanas, primera vuelta en Capital Federal, escribí lo que se esperaba a la mañana del 10 de julio, y al día siguiente lo complementé con un adelanto de la entrega posterior, que formó parte de la entrega No. 1145 de la newsletter.

Porque, tal como era de esperar, Mauricio Macri le ganó en primera vuelta a Daniel Filmus. Pero lo hizo con tal diferencia, y tan cerca del 50% de los votos, que meritó un análisis adicional. Junto a la gigantesca pifiada de la enorme mayoría de los encuestadores, salvo Poliarquía y Management and fit.

Estas líneas fueron escritas en la mañana del domingo 24, y están basadas en lo que ocurrió en Capital Federal (y en el ámbito político nacional), como consecuencia de la primera vuelta, y también en una conjetura sobre el resultado de la elección a gobernador y vice en la provincia de Santa Fe.

Capital Federal. Macri, 47,1% de los votos; Filmus, 27,8%. Sólo la mitad de los votos de Filmus surgieron de la lista “oficial” del Frente para la Victoria (Filmus-Cabandié). El Frente para la Victoria insiste en que habrá segunda vuelta. Fito Páez afirma que “le da asco la mitad de los habitantes de Buenos Aires” (en términos parecidos se pronuncian el jefe de gabinete y algunos de los integrantes de Carta Abierta).

En las 2 primeras semanas del interregno entre la primera y la segunda vueltas, nadie sabe en qué consiste la campaña, más allá de la denuncia de Filmus de que PRO hace campaña sucia, a través de preguntas capciosas. Como bien dijo Gabriela Michetti por televisión: “investigaremos la cuestión, pero el Frente para la Victoria no tiene autoridad moral al respecto”. Nadie espera que este episodio haga mella en los resultados de la segunda vuelta.

En el ámbito político general, Bonafini les dice a los obreros de la Fundación Madres de Plaza de Mayo, que “vayan a reclamarle a Schocklender”. El ADN de Marcela y Felipe Noble no coincide con el banco de datos de desaparecidos. Estela de Carlotto igual no da por terminada la investigación. Cristina Fernández de Kirchner le dice al gobernador Binner que Santa Fe creció, pero menos que la media nacional. Reutemann se despega de Rossi: “nunca fui kirchnerista”. Y les quitan a las Madres de Plaza de Mayo el manejo del plan de viviendas.

En su edición del 24 de julio La Nación publicó datos actualizados de Poliarquía. Macri aumenta levemente la diferencia absoluta (en términos de puntos porcentuales) con respecto a Filmus, en comparación con el 10 de julio. Según la referida encuestadora, Macri obtendría 52,1% de los votos, Filmus 32,8%, en blanco votarían 4,8%, quedando 10,3% de indecisos. Distribuyendo a estos y corrigiendo para que la suma de 100, Macri obtendría 61% de los votos, Filmus los 39% restantes.

Santa Fe. Todo el mundo espera que Antonio Bonfatti, candidato del gobernador Hermes Binner, triunfe en la elección. Planteándose la cuestión de quién saldrá segundo, si Miguel Del Sel, apoyado por Mauricio Macri, o Agustín Rossi, candidato del Frente para la Victoria. Muchos dirigentes opositores nacionales viajaron a Santa Fe, para estar junto a “sus” candidatos y festejar. Operativamente, probablemente lo que más le convenga a los santafecinos es que gane Bonfatti. Políticamente, el país estará pendiente de la pulseada entre Del Sel y Rossi.

Si Rossi le gana a Del Sel, el Frente para la Victoria vivirá la jornada como una ídem, a pesar de que en términos absolutos constituirá una nueva derrota; mientras que si Del Sel le gana a Rossi, todo el arco opositor volverá a tomar aliento, como lo hizo el pasado 10 de julio.

De manera que en la noche del 24 de julio, como en Turandot, nessun dorma.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.146; Julio 26, 2011.

BALANZA COMERCIAL, COMO DE COSTUMBRE

En junio pasado Argentina exportó mercaderías por valor de u\$s 7.922 M., e importó por valor de u\$s 6.904 M. Como consecuencia de lo cual tuvo un superávit comercial de u\$s 1.019 M. Uno de los cuadros que acompaña a estas líneas pone esta información en perspectiva.

Entre junio de 2010 y de 2011 el valor de las exportaciones aumentó 24%, el de las importaciones 37%, y el superávit comercial cayó 22%; mientras que entre el primer semestre de 2010 y de 2011 el valor de las exportaciones subió 25%, el de las importaciones 38%, y el superávit comercial disminuyó 21%.

El 24% de aumento del valor de las exportaciones de junio pasado surge de 23% de aumento de los precios (¡en dólares!) y 2% de las cantidades, mientras que el 37% de aumento del valor de las importaciones surge de 10% de aumento de los precios y 24% de las cantidades. Y como muestra el otro de los cuadros que acompaña a estas líneas, algo parecido pasó cuando se comparan los primeros semestres del año pasado y el presente.

En energía el balance comercial es cada vez más deficitario. Entre el primer semestre de 2010 y de 2011 mientras el valor de la exportación cayó 11% (por 45% de aumento de precios, y 39% de caída de las cantidades), el valor de la importación aumentó 90% (por 48% de aumento de precios, y 29% de suba en las cantidades).

Todo igual que en los meses anteriores. Esto no es noticia desde el punto de vista periodístico, pero es muy importante para el análisis. Porque muestra que seguimos usufructuando una mejora de los términos del intercambio; que el valor total de las importaciones sigue aumentando fuertemente –de manera que Giorgi/Moreno amenazan en general, pero sólo frenan importaciones específicas-; y seguimos siendo un país importador neto de energía y combustibles. Signos de buena suerte, distorsión y desequilibrio.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.146; Julio 26, 2011.

BALANCE COMERCIAL

Período	Expor-	Impor-	Saldo	Saldo (% de ex- portac.)	Expor-	Impor-
	taciones (millones de u\$s)	taciones				
2000	26.409,0	25.244,0	1165,0	4,4	13,2	-1,0
2001	26.634,8	20.320,2	6314,6	23,7	0,9	-19,5
2002	25.709,0	8.991,0	16718,0	65,0	-3,5	-55,8
2003	29.565,0	13.834,0	15731,0	53,2	15,0	53,9
2004	34.550,0	22.447,0	12103,0	35,0	16,9	62,3
2005	40.352,0	28.689,0	11663,0	28,9	16,8	27,8
2006	46.459,0	34.151,0	12308,0	26,5	15,1	19,0
2007	55.779,0	44.708,0	11071,0	19,8	20,1	30,9
2008	70.023,0	57.423,0	12600,0	18,0	25,5	28,4
2009	55.668,0	38.780,0	16888,0	30,3	-20,5	-32,5
2010	68.133,0	56.503,0	11630,0	17,1	22,4	45,7
Ene.10	4.407,0	3.209,0	1.198,0	27,2	18,7	16,3
Feb.	3.958,0	3.455,0	503,0	12,7	0,4	29,7
Mar.	4.679,0	4.403,0	276,0	5,9	9,8	52,5
Abr.	6.206,0	4.101,0	2.105,0	33,9	22,9	47,7
May.	6.502,0	4.575,0	1.927,0	29,6	25,0	72,0
Jun.	6.366,0	5.057,0	1.309,0	20,6	22,2	39,7
Jul.	5.982,0	5.122,0	860,0	14,4	21,7	42,8
Ago.	6.370,0	5.329,0	1.041,0	16,3	46,5	63,7
Set.	6.367,0	5.337,0	1.030,0	16,2	40,4	45,6
Oct.	5.888,0	4.951,0	937,0	15,9	22,5	35,4
Nov.	5.902,0	5.575,0	327,0	5,5	21,3	52,7
Dic.	5.506,0	5.389,0	117,0	2,1	14,2	49,7
Ene.11	5.392,0	4.879,0	513,0	9,5	22,4	52,0
Feb.	5.407,0	4.799,0	608,0	11,2	36,6	38,9
Mar.	6.305,0	5.638,0	667,0	10,6	34,8	28,0
Abr.	6.953,0	5.653,0	1.300,0	18,7	12,0	37,8
May.	8.043,0	6.363,0	1.680,0	20,9	23,7	39,1
Jun.	7.922,0	6.904,0	1.018,0	12,9	24,4	36,5

CONTEXTO; Entrega N° 1.146; Julio 26, 2011.

COMERCIO EXTERIOR: VALORES, PRECIOS Y CANTIDADES

(variaciones, en %)

Rubros y usos	Jun 2011/jun 2010			6 meses 2011/ 6 meses 2010		
	Valor	precio	cantidad	Valor	precio	cantidad
EXPORTACION	24	23	2	25	19	5
Productos primarios	16	42	-18	25	32	-5
Manufacturas origen agropecuario	31	35	-3	37	29	6
Combustibles y energía	-11	45	-39	-10	29	-31
Manufacturas origen industrial	34	8	24	23	9	14
IMPORTACION	37	10	24	38	9	26
Combustibles y lubricantes	90	48	29	102	33	52
Bienes intermedios	21	12	8	30	15	13
Bienes de consumo, incluido autos	40	5	33	33	6	26
Piezas y accesorios bienes capital	30	0	30	34	2	31
Bienes de capital	48	5	40	37	1	36

CONTEXTO; Entrega N° 1.146; Julio 26, 2011.

ORO, INVERSION NO APTA PARA CARDIACOS

Como imagen, el oro genera una fascinación muy superior a otras alternativas de inversión. “Vale su peso en oro” suena a felicitación, independientemente de las cotizaciones.

Pero, invertir en oro, ¿es una buena idea? La amenaza de default por parte de Estados Unidos, junto a la continuación de las dificultades de algunas economías europeas, volvieron a poner sobre el tapete la cuestión.

Sobre el particular, en su anterior entrega **Contexto** afirmó que –error tipo I, error tipo II- había que tomar todas las decisiones sobre la base de que ni Estados Unidos descarrila ni Europa colapsa. Consejo que ratifico en esta entrega.

También cabe indicar que, a juzgar por lo que ocurrió con la cotización del oro, muy poca gente se pasó de otros activos a oro. A juzgar por el tamaño relativo de ambos mercados, si hubiera habido un cambio masivo de posiciones, alejándose –por ejemplo- de los títulos públicos emitidos por Estados Unidos, para volcarse al oro, la cotización de este último tendría que haber subido a, digamos, u\$s 9.000 la onza troy.

El par de gráficos que acompaña a estas líneas pone la cotización del oro en perspectiva. En ambos, en el eje horizontal se mide el tiempo y en el vertical la cotización del oro, en términos de dólares por onza troy. La porción izquierda de ambos gráficos registra las cotizaciones (en dólares corrientes) entre 1960 y 2010, la de la derecha lo que va de 2011. La porción izquierda fue elaborada en base a observaciones anuales, la de la derecha en base a observaciones diarias.

Uno de los gráficos mide el eje vertical en escala natural, el otro en escala logarítmica (este último permite observar de manera directa, la tasa porcentual de variación de la variable considerada).

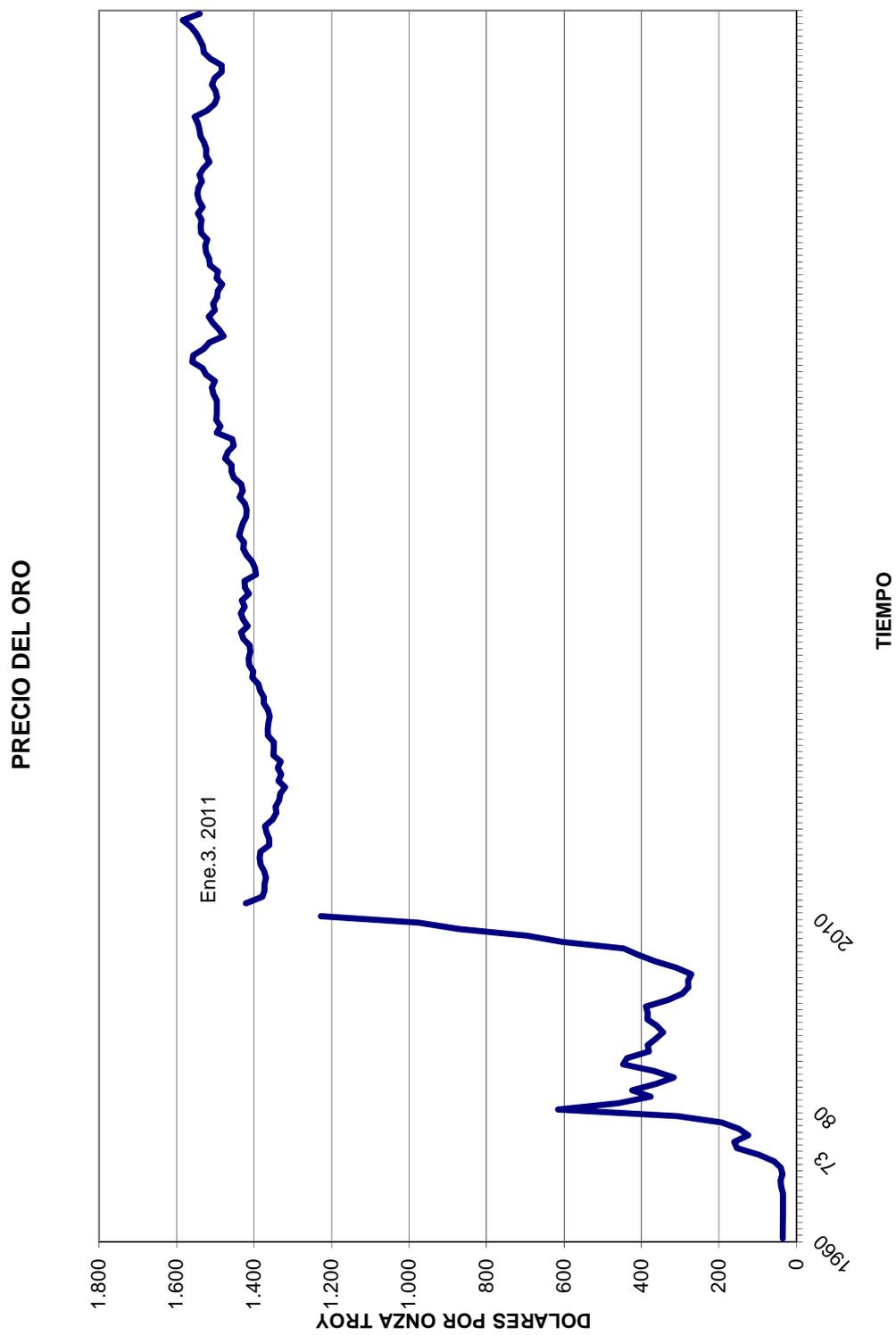
La porción izquierda de los gráficos muestra el impacto de los 2 shocks petroleros, seguidos de una “U” que duró por lo menos un cuarto de siglo. Recién en 2007, comparando promedios anuales, recién en 2008 teniendo en cuenta cotizaciones puntuales, el precio del oro recuperó el nivel observado en 1980. ¡En dólares corrientes y sin tener en cuenta los intereses perdidos durante más de un cuarto de siglo! El gráfico semilogarítmico muestra mucho mejor que el planteado a escala natural, el hecho de que durante la década de 1970 el aumento del precio del oro fue muchísimo más intenso que el verificado en los últimos años. Lo cual se

explica, por una parte, porque a fines de la década de 1960-comienzos de la de 1970, el precio dejó de estar regulado, y también porque durante la década de 1970 en el Primer Mundo la tasa de inflación fue muy superior a la que se registró con posterioridad.

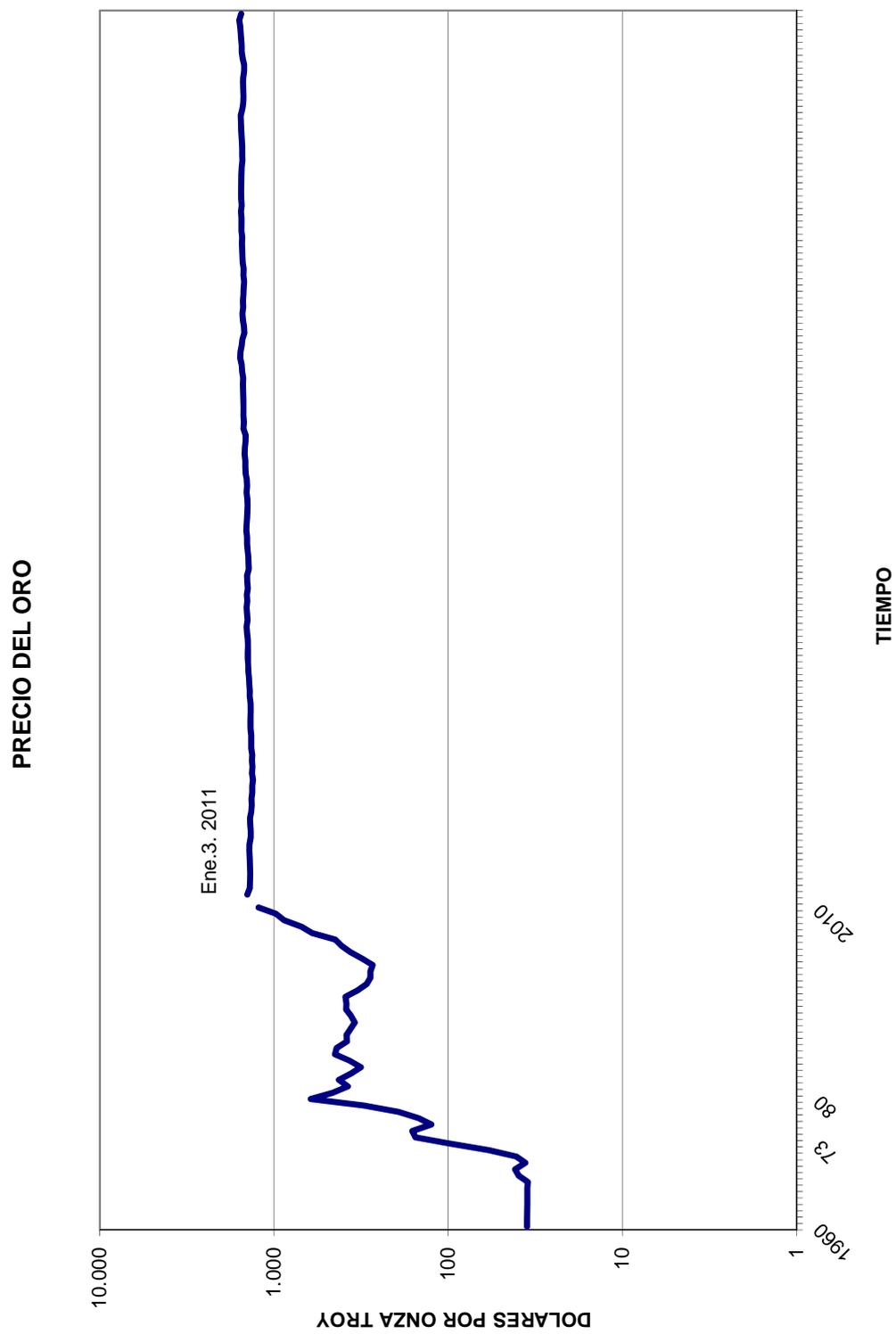
¿Por qué incluí el gráfico a escala natural? Porque, debido a los extremos que aparecen en el gráfico semilogarítmico, parecería que el precio del oro no aumentó durante lo que va del año en curso, cuando entre comienzos de 2011 y mediados de julio de dicho año la cotización aumentó casi 13%.

El oro genera fascinación, pero la inversión en oro está sujeta a fortísima fluctuación. Por consiguiente a los cardíacos les recomiendo alternativas menos volátiles.

¡Animo!



CONTEXTO; Entrega N° 1.146; Julio 26, 2011.



CONTEXTO; Entrega N° 1.146; Julio 26, 2011.

APOYO A LA IDEA, APOYO A LA “CAUSA”

Reunidos en el auditorio principal de la Biblioteca Nacional, integrantes de “Carta Abierta” analizaron los resultados de la elección que el 10 de julio pasado tuvo lugar en Capital Federal.

Me enteré de esto leyendo Clarín. ¿Cómo habrá hecho el diario para inmiscuirse en una reunión tan reservada? Después supe que el matutino que lleva el nombre de un instrumento de viento de sonido estridente, bajó la información que la propia Carta Abierta había subido a You Tube. Siguiendo el procedimiento que hicieron cada vez que celebraron encuentros de este tipo.

Palabra más, palabra menos, gesto más, gesto menos, lo que en dicho encuentro dijeron los integrantes de Carta Abierta, es lo que dicen quienes analizan la campaña y los resultados de la elección de manera profesional o tomando distancia.

¿Cuál es la novedad? Precisamente que lo hicieron un conjunto de personas a quienes, hasta ahora, cualquier cosa que hiciera el oficialismo les venía bien.

La imagen que me surgió, inmediatamente, es la de aquellos intelectuales europeos que apoyaron la Revolución Cubana y a Fidel Castro, y durante décadas ignoraron todo pronunciamiento referido a la realidad cubana, en materia de fusilamientos, cárcel, éxodo, etc., dichos por gente que no estaba de acuerdo con el régimen. Hace ya un buen número de años que casi todos aquellos que apoyaron de manera entusiasta, comenzaron a tomar distancia del régimen que manda en La Habana.

En otros términos, una cosa es apoyar una idea, otra apoyar una “causa”. Como no quiero que la terminología nos juegue una mala pasada, clarifico. Uno puede apoyar la idea de los derechos humanos, la idea de la unidad latinoamericana o la del resto del FMI. Lo cual no significa, automáticamente, mirar para otro lado cuando el gobierno que dice enarbolar las referidas ideas, mete la pata de manera significativa y se distancia del ideal de manera grosera.

La titular de Abuelas de Plaza de Mayo está hoy recibiendo fuertes críticas, porque hace mucho que dejó meramente de apoyar la idea de recuperar nietos, para abrazarse a la “causa”; que la llevó a Sudáfrica, a fotografiarse con Maradona, para aumentar de esa manera sus chances de recibir el premio Nobel de la paz.

No es fácil tomar distancia con respecto al gobierno de turno, cuando éste enarbola las banderas en las cuales uno creyó durante toda la vida. Pero a pesar de las dificultades hay que estar atentos al respecto.

Algunos pueden acusar de “oportunistas” a los integrantes de Carta Abierta, por la postura que inspiró estas líneas. Debe haber de todo, personas convencidas de manera incondicional, seres más pensantes, sinvergüenzas que utilizan recursos del Estado en su propio provecho, etc. No es la principal preocupación de **Contexto** en este sentido.

Ningún integrante de Carta Abierta debe pensar que, a partir de su cambio de postura, el oficialismo reflexionará. Porque nadie cambia. Más probable es que el oficialismo los incluirá entre las agrupaciones que se “antiborocotizaron”, y actuará en consecuencia.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.146; Julio 26, 2011.

TODOS IGUALES, O SIEMPRE ALGUIEN POR DEBAJO DEL PROMEDIO

El 19 de julio pasado la presidenta de la Nación afirmó textualmente: “es cierto que Santa Fe ha crecido, pero ha crecido por debajo de la media nacional. Es necesario que vaya y supere también la media nacional”.

Lo dijo en la propia provincia de Santa Fe, en la semana previa a la elección de gobernador y vice. En otros términos, sus palabras tuvieron una clara intencionalidad política, y en el mismo plano fueron contestadas por el gobernador Hermes Binner.

¿Es el plano político el único que merece reflexiones a los dichos presidenciales? No, porque también cabe analizar la cuestión en los planos estadístico y económico.

Estadística. Todo curso de estadística comienza por la estadística descriptiva, y cualquier enseñanza de estadística descriptiva comienza por explicar y aprender a calcular la media (también denominada media aritmética o promedio), el más conocido de los indicadores “de posición” (luego se estudian los indicadores de dispersión, como la varianza, y su raíz cuadrada, la desviación típica).

Para practicar, se le hace probar a los alumnos que el promedio siempre se ubica entre los extremos. Tal demostración se basa en que como –por definición- la observación máxima es igual o mayor al resto de las observaciones, la suma de las observaciones es igual o menor a la multiplicación de la observación máxima por el número de observaciones, y por consiguiente la suma de las observaciones, dividida por el número de observaciones (¡el promedio!) es igual o menor a la observación máxima. Con el mismo criterio se trabaja a partir de la observación mínima. Mi tía Carlota, que nunca tomó un curso de estadística, también lo sabe.

Esto implica que, salvo que todas las observaciones se modifiquen a igual ritmo (que los precios de todos los productos suban o bajen a la misma tasa, en el cálculo de la tasa de inflación; que todos los sectores o regiones aumenten o disminuyan a la misma tasa, en el cálculo del PBI), algunas de ellas necesariamente se ubicarán por debajo del promedio, así como algunas otras necesariamente se ubicarán por encima.

Por lo cual, desde el punto de vista estadístico, invitar a quien crece menos que el promedio, a que crezca más que el promedio, implica “condenar” a algún otro a que crezca menos que el promedio.

Economía. Lo anterior pertenece al plano de la estadística, y por consiguiente es tan válido en economía, como en medicina, deportes o física atómica.

¿Qué razones económicas explican que -dentro de un país- las diferentes provincias, estados o regiones, crezcan más o menos que el promedio? En particular; ¿en qué medida la discrepancia entre el crecimiento nacional y el de cierta provincia o región, se debe a consideraciones sectoriales, más allá de las políticas públicas, y en cuál a políticas públicas, tanto nacionales como provinciales?

Hace algún tiempo cerró en India la última fábrica de máquinas de escribir. Imaginemos que en dicho país determinada provincia se hubiera especializado en la fabricación del referido producto. Hasta que la fábrica se reorganice observaríamos menor crecimiento con respecto al resto del país. De la misma manera, por razones obvias el auge de la minería no beneficia por igual a todas las provincias argentinas, como la mejora del precio internacional de la soja beneficia más a algunas que a otras (en Santa Cruz, que yo sepa, no se cultiva el “yuyito”).

De manera entonces que la propia dinámica sectorial, y la diferente importancia que los distintos sectores tienen en el PBI total, pueden explicar que el nivel de actividad económica no crezca de manera uniforme en todas las provincias.

Pero también juegan un rol las políticas públicas. A favor, cuando se introduce –o se exagera– un régimen de promoción industrial, en algunas provincias pero no en otras; en contra, cuando se traba la exploración, producción y exportación de determinados productos, que se fabrican con particular intensidad en ciertas provincias.

¿Cuál será la verdad, en el caso de la provincia de Santa Fe? Averiguarlo es de primordial importancia, primero y principal, para los santafecinos. Para mejorar su toma de decisiones: individualmente, si se trata de consideraciones ajenas a las políticas públicas; en forma colectiva, si deriva de las referidas políticas.

Ultima: ¿es la divergencia de crecimiento del PBI entre países, o entre las diversas provincias de un país, una cuestión transitoria o permanente? Desde hace muchísimo tiempo los economistas venimos discutiendo si, tanto en el ámbito internacional como el local, existe o no un proceso de convergencia. Y seguimos discutiendo porque la evidencia no es clara. En el plano internacional, el mayor crecimiento relativo de China e India (junto al hecho de que, en promedio, el PBI de las economías emergentes aumenta apreciablemente más que el promedio del Primer Mundo) apunta a la convergencia; dentro de cada uno de los países el proceso no es tan claro.

POSDATA: antes de zambullirnos en el análisis deberíamos verificar que el problema es real, en el sentido de que las estimaciones de los PBI nacional y provincial sean consistentes. No sea cosa, como apunta el gobernador Binner, que los dichos presidenciales estén basados en estimaciones dibujadas.

IRVING R. LEVINE

(1922 - 2009)

Nació en Pawtucket, Rhode Island, Estados Unidos. “Sus padres, inmigrantes de Ucrania, tenían un pequeño negocio” (Weber, 2009).

Estudió en la universidad Brown y periodismo en la de Columbia.

¿Por qué los economistas nos acordamos de Levine? Porque “durante más de 40 años cubrió para la NBC las noticias económicas” (Thurber, 2009). “Instruyó a la nación utilizando un lenguaje no codificado y entendible” (Weber, 2009).

“Fue el primer corresponsal televisivo, de origen americano, al que se le permitió vivir y transmitir desde la Unión Soviética durante la Guerra Fría. También cubrió la construcción del Muro de Berlín, los disturbios acaecidos en el Congo y los viajes del papa Paulo VI” (Thurber, 2009).

“Cuando regresó a su país en 1971 deseaba que lo destinaran a cubrir el Departamento de Estado, pero le confiaron las noticias económicas. Los controles de precios y salarios que el presidente Richard Nixon impuso en 1971, así como el abandono del patrón oro, ubicaron a la economía en un lugar central dentro de las noticias, y a él le dieron fama” (Thurber, 2009).

“Su estilo incluía usar moñito. Su fama inspiró algunos chistes. En su ‘Tonight show’ Johnny Carson un día dijo que la situación económica era tan difícil que vi a Levine al costado de una ruta con un cartel que decía *trabajaré aunque me paguen en moñitos*” (Thurber, 2009). “Además del moñito, tenía una dicción formal y sus presentaciones no eran nada glamorosas. Más bien parecían las de un profesor excéntrico” (Weber, 2009).

“Insistía en utilizar la inicial de su segundo nombre. Cuando, para ahorrar tiempo al final de los programas, un ejecutivo de la NBC sugirió quitarla, Levine replicó que por qué la emisora no eliminaba la B de su logo” (Thurber, 2009).

Thurber, J. (2009): “Irving R. Levine dies at 86; covered economic news for NBC”, Los Angeles times, 28 de marzo.

Weber, B. (2009): “Irving R. Levine, NBC news correspondent, dies at 86”, The New York times, 28 de marzo.

INDICADORES ECONOMICOS DE ARGENTINA

Fecha	Riesgo País	Tasas de Interés				Dólar				Acciones		Carne		Granos
		Encuesta BCRA		Call bancos	p./ emp. 1° línea	Presente Libre	refer. BCRA	futuro		Indice Merval	Indice Merval	(\$ por kilo)	(us\$ libras por kilo)	
		Caja ahorro	P. fijo 7 a 59 d.					(\$ por us\$)	(\$ por us\$)					
		(puntos básicos)	en \$ (mensual, %)	en \$ (anual, %)	en \$ (anual, %)	Com. A 3.500	a fin de mes	a fin de mes + 1	(Líder)	(Argentina)				
Promedios														
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
2010	678	0,03	0,78	9,20	0,00	3,9342	3,9138	3,9250	3,9530	2.551,24	1.980,30	6,373	1,617	18,623
Ene.11	480	0,02	0,82	9,93		4,0102	3,9817	3,9974	4,0295	3.598,12	3.084,62	7,412	1,85	24,02
Feb.11	533	0,02	0,80	9,76		4,0473	4,0219	4,0389	4,0748	3.518,11	2.977,27	8,063	1,99	24,27
Mar.11	560	0,02	0,81	9,98		4,0628	4,0368	4,0513	4,0803	3.367,09	2.791,25	8,396	2,07	23,65
Abr.11	534	0,02	0,80	9,74		4,0895	4,0666	4,0760	4,1010	3.417,22	2.796,84	8,062	1,97	23,36
May.11	582	0,02	0,82	9,67		4,1155	4,0840	4,0976	4,1264	3.341,07	2.740,94	7,996	1,94	22,80
Jun.11	605	0,02	0,82	9,66		4,1284	4,0959	4,1081	4,1356	3.246,79	2.669,30	8,339	2,02	21,93
2011														
Jun.	7	592	0,02	0,86	9,48	4,1250	4,0925	4,1090	4,1370	3.125,01	2.537,63	8,139	1,97	22,21
Jun.	8	602	0,02	0,74	9,58	4,1250	4,0925	4,1090	4,1350	3.123,29	2.538,20	8,113	1,97	22,30
Jun.	9	587	0,02	0,85	9,50	4,1250	4,0925	4,1090	4,1360	3.232,86	2.637,55	8,113	1,97	22,26
Jun.	10	590	0,02	0,84	9,40	4,1250	4,0928	4,1080	4,1330	3.227,77	2.643,14	7,982	1,94	22,28
Jun.	13	598	0,02	0,75	9,52	4,1300	4,0935	4,1060	4,1310	3.202,28	2.623,17	8,144	1,97	22,44
Jun.	14	574	0,02	0,82	9,75	4,1300	4,0925	4,1060	4,1310	3.265,62	2.682,05	8,347	2,02	22,29
Jun.	15	597	0,02	0,72	9,76	4,1300	4,0932	4,1080	4,1350	3.244,09	2.665,71	8,122	1,97	22,19
Jun.	16	625	0,02	0,84	9,64	4,1300	4,0945	4,1060	4,1330	3.235,00	2.666,72	8,122	1,97	22,11
Jun.	17	628	0,02	0,75	9,52	4,1300	4,0945	4,1080	4,1360	3.269,28	2.697,29	8,527	2,06	21,95
Jun.	20	622	0,02	0,75	9,52	4,1300	4,0945	4,1080	4,1360	3.269,28	2.697,29	8,527	2,06	21,95
Jun.	21	614	0,02	0,85	9,77	4,1300	4,0970	4,1080	4,1360	3.330,02	2.753,15	8,662	2,10	21,84
Jun.	22	611	0,02	0,85	9,53	4,1300	4,0982	4,1080	4,1370	3.333,58	2.761,15	8,565	2,07	21,72
Jun.	23	629	0,02	0,87	9,68	4,1300	4,0992	4,1060	4,1350	3.313,88	2.751,54	8,565	2,07	21,43
Jun.	24	636	0,02	0,88	9,59	4,1300	4,0998	4,1050	4,1340	3.287,62	2.736,17	8,754	2,12	21,43
Jun.	27	628	0,02	0,83	9,90	4,1300	4,1020	4,1040	4,1320	3.314,71	2.760,43	8,942	2,17	21,43
Jun.	28	607	0,02	0,85	9,65	4,1350	4,1032	4,1040	4,1330	3.326,94	2.769,61	8,603	2,08	21,52
Jun.	29	597	0,02	0,80	10,13	4,1400	4,1070	4,1100	4,1380	3.353,82	2.784,82	8,418	2,03	21,27
Jun.	30	583	0,02	0,88	10,30	4,1400	4,1110	4,1110	4,1360	3.360,64	2.795,41	8,936	2,16	21,08
Jul.	1	556	0,02	0,86	10,18	4,1400	4,1105	4,1330	4,1620	3.396,00	2.829,45	8,391	2,03	21,00
Jul.	4	556	0,02	0,78	9,96	4,1400	4,1140	4,1370	4,1660	3.418,22	2.853,77	8,572	2,07	21,15
Jul.	5	565	0,02	0,84	9,59	4,1450	4,1162	4,1400	4,1690	3.430,18	2.862,05	8,271	2,00	21,51
Jul.	6	572	0,02	0,88	9,86	4,1450	4,1175	4,1410	4,1720	3.461,75	2.898,51	8,137	1,96	21,50
Jul.	7	570	0,02	0,86	9,66	4,1500	4,1198	4,1450	4,1770	3.487,21	2.914,40	8,467	2,04	21,66
Jul.	8	588	0,02	0,74	9,79	4,1500	4,1230	4,1440	4,1750	3.470,74	2.909,18	8,134	1,96	21,83
Jul.	11	608	0,02	0,86	9,99	4,1500	4,1227	4,1430	4,1760	3.396,20	2.849,65	8,319	2,00	21,77
Jul.	12	614	0,02	0,85	10,46	4,1500	4,1225	4,1420	4,1770	3.348,63	2.810,54	8,081	1,95	21,99
Jul.	13	621	0,02	0,75	12,03	4,1500	4,1218	4,1390	4,1750	3.356,44	2.811,22	8,103	1,95	22,31
Jul.	14	628	0,02	0,83	12,67	4,1500	4,1225	4,1370	4,1730	3.302,44	2.767,01	8,103	1,95	22,37
Jul.	15	623	0,02	0,73	12,28	4,1500	4,1230	4,1390	4,1740	3.326,57	2.785,50	8,488	2,05	22,15
Jul.	18	628	0,02	0,73	10,61	4,1500	4,1263	4,1390	4,1750	3.294,60	2.756,89	8,431	2,03	21,97
Jul.	19	621	0,02	0,89	9,92	4,1500	4,1297	4,1430	4,1800	3.324,99	2.779,06	8,804	2,12	22,03
Jul.	20	614	0,02	0,89	9,92	4,1600	4,1363	4,1420	4,1790	3.335,56	2.791,12	8,972	2,16	22,02
Jul.	21	593	0,02	0,88	9,67	4,1600	4,1378	4,1430	4,1780	3.366,91	2.812,73	8,972	2,16	22,04

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...									
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
2010	52.145	124.535	35.873	160.408	39.156	70.578	0	14.315	284.457
Ene.11	52.618	127.152	31.452	158.604	41.210	74.144	0	15.398	289.356
Feb.11	52.318	128.079	32.308	160.387	37.294	77.985	0	14.133	289.799
Mar.11	51.298	127.883	31.407	159.290	35.260	81.023	0	21.094	296.667
Abr.11	52.011	129.905	37.388	167.293	35.758	83.597	0	16.011	302.659
May.11	52.060	132.482	40.203	172.685	35.061	84.218	0	14.876	306.840
Jun.11	51.695	141.826	34.858	176.684	33.637	87.361	0	10.959	308.641
2011									
May. 31	52.060	132.482	40.203	172.685	35.061	84.218	0	14.876	306.840
Jun. 1	52.001	132.909	45.031	177.940	35.993	84.857	0	9.563	308.353
Jun. 2	52.028	133.559	43.924	177.483	35.815	84.857	0	10.137	308.292
Jun. 3	52.046	134.300	43.739	178.039	34.946	84.857	0	9.480	307.322
Jun. 6	52.043	134.904	43.067	177.971	34.897	84.857	0	9.209	306.934
Jun. 7	52.066	135.612	42.153	177.765	34.911	84.857	0	10.126	307.659
Jun. 8	52.039	136.059	40.444	176.503	34.821	85.637	0	10.287	307.248
Jun. 9	52.070	136.564	39.684	176.248	34.888	85.637	0	11.225	307.998
Jun. 10	52.131	136.870	40.505	177.375	34.844	85.637	0	10.472	308.328
Jun. 13	52.176	136.935	41.165	178.100	34.721	85.637	0	10.265	308.723
Jun. 14	52.206	136.922	40.948	177.870	34.714	85.637	0	10.348	308.569
Jun. 15	52.147	136.985	42.237	179.222	34.710	86.428	0	9.012	309.372
Jun. 16	52.160	137.244	39.334	176.578	34.477	86.428	0	10.771	308.254
Jun. 17	52.208	137.524	39.495	177.019	34.416	86.428	0	10.164	308.027
Jun. 21	52.236	137.976	39.541	177.517	34.467	86.428	0	9.989	308.401
Jun. 22	52.259	138.374	39.281	177.655	34.396	87.453	0	10.075	309.579
Jun. 23	52.153	138.619	39.052	177.671	34.380	87.453	0	10.734	310.238
Jun. 24	52.089	138.857	36.147	175.004	34.493	87.453	0	10.289	307.239
Jun. 27	52.036	139.796	35.542	175.338	34.609	87.453	0	10.633	308.033
Jun. 28	52.090	140.163	34.636	174.799	34.534	87.453	0	11.467	308.253
Jun. 29	51.794	141.191	32.054	173.245	34.684	87.361	0	13.139	308.429
Jun. 30	51.695	141.826	34.858	176.684	33.637	87.361	0	10.959	308.641
Jul. 1	51.749	142.562	40.327	182.889	35.104	87.361	0	4.602	309.956
Jul. 4	51.779	143.731	38.268	181.999	35.485	87.361	0	5.964	310.809
Jul. 5	51.525	144.431	37.148	181.579	35.037	87.361	0	5.492	309.469
Jul. 6	51.566	145.072	39.226	184.298	34.905	86.358	0	5.860	311.421
Jul. 7	51.601	145.780	38.140	183.920	34.963	86.358	0	6.092	311.333
Jul. 8	51.588	146.308	37.538	183.846	34.661	86.358	0	6.320	311.185
Jul. 11	51.611	146.673	40.847	187.520	34.678	86.358	0	4.362	312.918
Jul. 12	51.713	146.526	41.228	187.754	34.566	86.358	0	4.166	312.844
Jul. 13	51.879	146.286	43.933	190.219	34.550	85.819	0	3.404	313.992
Jul. 14	52.023	146.126	45.162	191.288	34.378	85.819	0	2.881	314.366
Jul. 15	52.031	145.809	43.293	189.102	34.157	85.819	0	5.116	314.194

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												
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
2010	423.786	333.090	275.973	52.170	43.148	49.395	118.509	14.505	12	7.551	6.085	90.696
Ene.11	506.590	394.161	329.717	62.006	56.022	59.180	138.864	16.070	17	8.591	6.500	112.428
Feb.11	518.539	406.316	343.175	63.032	53.815	59.582	152.921	15.601	9	8.205	6.473	112.223
Mar.11	528.087	415.312	352.921	64.069	56.035	59.874	158.738	15.356	5	7.955	6.458	112.775
Abr.11	540.276	425.925	362.449	66.380	56.987	61.695	162.861	15.525	6	8.133	6.489	114.351
May.11	556.464	440.153	374.840	68.782	61.038	63.589	166.446	15.871	7	8.354	6.602	116.310
Jun.11	569.725	449.230	384.592	70.741	63.544	64.848	170.231	15.657	8	7.993	6.724	120.495
2011												
May. 31	563.527	448.359	383.523	69.827	64.685	64.762	169.758	15.737	8	8.125	6.691	115.168
Jun. 1	563.913	447.741	382.847	70.150	62.698	65.981	169.601	15.751	7	8.129	6.702	116.172
Jun. 2	562.437	445.039	380.215	69.726	59.407	67.675	168.863	15.734	7	8.112	6.719	117.398
Jun. 3	562.119	443.317	378.946	68.538	57.827	69.330	168.723	15.624	7	8.010	6.694	118.802
Jun. 6	561.456	440.986	376.669	68.963	55.666	69.160	168.166	15.611	7	8.011	6.655	120.470
Jun. 7	560.623	439.567	375.023	68.336	54.467	68.600	168.900	15.647	7	8.010	6.684	121.056
Jun. 8	562.155	440.750	376.165	69.221	56.345	67.183	168.048	15.657	7	8.022	6.697	121.405
Jun. 9	563.154	441.750	377.144	70.219	57.698	66.035	168.072	15.662	7	8.029	6.711	121.404
Jun. 10	565.799	444.294	379.647	70.097	59.908	65.125	168.775	15.672	7	8.043	6.723	121.505
Jun. 13	568.513	447.640	382.663	70.340	61.330	63.091	169.913	15.733	7	8.087	6.661	120.873
Jun. 14	568.708	448.603	383.650	70.151	65.372	61.556	170.408	15.727	8	8.088	6.703	120.105
Jun. 15	570.015	449.988	384.978	71.331	66.545	61.317	170.365	15.741	8	8.089	6.707	120.027
Jun. 16	571.009	450.719	385.849	71.500	66.532	61.587	170.859	15.707	8	8.023	6.740	120.290
Jun. 17	570.645	449.780	384.931	70.170	65.865	62.264	171.467	15.702	8	8.021	6.752	120.865
Jun. 20	571.255	450.631	385.881	71.950	66.862	60.553	170.692	15.678	8	7.998	6.682	120.624
Jun. 21	573.982	453.631	388.947	72.026	68.846	61.507	171.014	15.662	8	7.980	6.728	120.351
Jun. 22	575.780	455.336	390.858	72.113	70.809	61.939	171.006	15.612	8	7.928	6.761	120.444
Jun. 24	575.815	454.571	390.085	71.078	70.671	62.349	171.763	15.614	8	7.936	6.807	121.244
Jun. 27	577.206	455.785	391.332	72.364	68.815	62.534	172.217	15.606	8	7.884	6.741	121.421
Jun. 28	576.993	455.742	391.480	72.389	68.141	64.436	172.047	15.541	8	7.818	6.766	121.251
Jun. 29	580.312	458.360	393.879	73.376	66.835	66.970	171.774	15.575	8	7.828	6.774	121.952
Jun. 30	582.329	459.593	395.233	71.513	63.780	72.620	172.180	15.546	8	7.806	6.789	122.736
Jul. 1	585.080	461.013	395.622	69.372	62.310	77.348	171.667	15.795	8	7.978	6.798	124.067
Jul. 4	583.657	457.526	392.006	69.695	59.367	76.894	170.596	15.826	8	8.006	6.734	126.131
Jul. 5	582.611	455.759	390.363	69.307	56.800	78.161	171.286	15.777	8	7.927	6.789	126.852
Jul. 6	585.256	457.212	391.767	68.416	55.312	81.543	171.456	15.789	8	7.946	6.795	128.044
Jul. 7	584.076	454.788	389.064	67.458	53.549	81.060	171.653	15.837	8	7.955	6.813	129.288
Jul. 8	584.983	454.852	389.406	66.834	54.852	79.937	172.017	15.770	8	7.870	6.836	130.131
Jul. 11	586.004	455.378	389.928	67.821	58.041	76.332	171.055	15.771	8	7.858	6.798	130.626
Jul. 12	587.470	457.655	392.239	68.424	60.382	74.459	172.343	15.763	7	7.842	6.840	129.815
Jul. 13	588.512	459.263	393.838	68.305	60.692	73.707	173.440	15.765	7	7.834	6.873	129.249
Jul. 14	592.112	463.148	397.661	69.620	62.981	74.280	174.926	15.780	7	7.840	6.900	128.964
Jul. 15	591.017	462.028	396.678	69.484	62.234	73.452	176.157	15.747	7	7.806	6.907	128.989

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

INDICADORES ECONOMICOS MUNDIALES

Fecha	Tipos de cambio						Tasas de interés		Acciones			Oro (Nueva York, us\$/onza)
	DEG	Libra	Euro	Yen	Yuan	Real	Prime	Libor	Nueva York		Tokio	
	(us\$ por unidad)			(unidades por us\$)			(anual, %)		Dow Jones	Nasdaq	Nikkei	
Promedios												
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
2010	1,5254	1,5455	1,3261	87,73	6,7687	1,761	3,25	0,52	10.667,00	2.349,52	10.020,51	1.227,27
Ene.11	1,5471	1,5786	1,3371	82,64	6,5992	1,676	3,25	0,46	11.796,93	2.717,62	10.443,38	1.361,44
Feb.11	1,5627	1,6134	1,3660	82,68	6,5782	1,668	3,25	0,46	12.197,10	2.785,75	10.621,42	1.375,28
Mar.11	1,5801	1,6158	1,4022	81,68	6,5661	1,658	3,25	0,46	12.072,28	2.722,13	9.840,51	1.422,80
Abr.11	1,5986	1,6359	1,4447	83,19	6,5293	1,585	3,25	0,44	12.433,27	2.796,49	9.647,04	1.484,56
May.11	1,5844	1,6323	1,4322	81,17	6,4963	1,613	3,25	0,41	12.578,23	2.815,82	9.710,58	1.512,16
Jun.11	1,5991	1,6215	1,4397	80,48	6,4758	1,591	3,25	0,40	12.097,30	2.687,76	9.541,56	1.527,55
2011												
Jun. 7	1,6136	1,6442	1,4687	80,11	6,4830	1,578	3,25	0,40	12.070,81	2.701,56	9.443,95	1.543,20
Jun. 8	1,6119	1,6397	1,4575	79,92	6,4759	1,583	3,25	0,40	12.048,94	2.675,38	9.449,46	1.534,50
Jun. 9	1,6106	1,6371	1,4504	80,32	6,4780	1,589	3,25	0,40	12.124,36	2.684,87	9.467,15	1.540,60
Jun. 10	1,6035	1,6223	1,4350	80,31	6,4806	1,597	3,25	0,40	11.951,91	2.643,73	9.514,44	1.530,50
Jun. 13	1,5990	1,6372	1,4408	80,22	6,4850	1,588	3,25	0,39	11.952,97	2.639,69	9.448,21	1.514,70
Jun. 14	1,6036	1,6362	1,4435	80,46	6,4799	1,582	3,25	0,39	12.076,11	2.678,72	9.547,79	1.523,50
Jun. 15	1,5951	1,6187	1,4178	80,99	6,4840	1,600	3,25	0,39	11.897,27	2.631,46	9.574,32	1.522,90
Jun. 16	1,5859	1,6141	1,4189	80,65	6,4759	1,612	3,25	0,40	11.961,52	2.623,70	9.411,28	1.528,90
Jun. 17	1,5948	1,6183	1,4303	80,04	6,4720	1,660	3,25	0,40	12.004,36	2.616,48	9.351,40	1.537,40
Jun. 20	1,5922	1,6201	1,4308	80,22	6,4740	1,595	3,25	0,40	12.080,08	2.629,67	9.353,96	1.540,70
Jun. 21	1,5983	1,6240	1,4404	80,25	6,4655	1,589	3,25	0,40	12.190,01	2.687,26	9.459,66	1.544,80
Jun. 22	1,5977	1,6062	1,4345	80,34	6,4639	1,589	3,25	0,40	12.109,67	2.669,19	9.629,43	1.552,90
Jun. 23	1,5891	1,6010	1,4255	80,54	6,4679	1,589	3,25	0,40	12.050,00	2.686,75	9.596,74	1.520,50
Jun. 24	1,5895	1,5961	1,4179	80,50	6,4760	1,604	3,25	0,40	11.934,58	2.652,89	9.678,71	1.501,60
Jun. 27	1,5886	1,5986	1,4278	80,90	6,4835	1,596	3,25	0,40	12.043,56	2.688,28	9.578,31	1.495,20
Jun. 28	1,5903	1,5992	1,4367	81,12	6,4705	1,578	3,25	0,40	12.188,69	2.729,31	9.648,98	1.499,40
Jun. 29	1,5973	1,6065	1,4432	80,79	6,4640	1,572	3,25	0,40	12.261,42	2.740,49	9.797,26	1.508,50
Jun. 30	1,6005	1,6045	1,4502	80,56	6,4641	1,562	3,25	0,40	12.414,34	2.773,52	9.816,09	1.501,60
Jul. 1	1,6004	1,6070	1,4529	80,86	6,4656	1,558	3,25	0,40	12.582,77	2.816,03	9.868,07	1.483,60
Jul. 4	1,6004	1,6084	1,4528	80,85	6,4633	1,553	3,25	0,40	12.582,77	2.816,03	9.965,48	1.483,60
Jul. 5	1,6005	1,6048	1,4416	81,13	6,4680	1,564	3,25	0,40	12.569,87	2.825,77	9.972,46	1.512,10
Jul. 6	1,5934	1,5995	1,4311	80,95	6,4690	1,570	3,25	0,40	12.626,02	2.834,02	10.082,48	1.529,50
Jul. 7	1,5913	1,5973	1,4358	81,23	6,4665	1,558	3,25	0,40	12.719,49	2.872,66	10.071,14	1.532,10
Jul. 8	1,5896	1,6042	1,4254	80,64	6,4650	1,567	3,25	0,40	12.657,20	2.859,81	10.137,73	1.540,20
Jul. 11	1,5838	1,5902	1,4031	80,28	6,4673	1,582	3,25	0,40	12.505,76	2.802,62	10.069,53	1.549,40
Jul. 12	1,5764	1,5912	1,3977	79,35	6,4725	1,580	3,25	0,41	12.446,88	2.791,91	9.925,92	1.562,80
Jul. 13	1,5847	1,6103	1,4150	79,01	6,4680	1,574	3,25	0,41	12.491,61	2.796,92	9.963,14	1.583,60
Jul. 14	1,5922	1,6138	1,4142	79,15	6,4610	1,578	3,25	0,41	12.437,12	2.762,67	9.936,12	1.540,20
Jul. 15	1,5903	1,6128	1,4157	79,09	6,4630	1,577	3,25	0,41	12.479,73	2.789,80	9.974,47	1.590,00
Jul. 18	1,5849	1,6046	1,4108	79,06	6,4692	1,579	3,25	0,42	12.385,16	2.765,11	9.974,47	1.602,20
Jul. 19	1,5918	1,6126	1,4139	78,95	6,4640	1,567	3,25	0,42	12.587,42	2.826,52	9.889,72	1.589,60
Jul. 20	1,5943	1,6151	1,4214	78,76	6,4596	1,559	3,25	0,42	12.571,91	2.814,23	10.005,90	1.597,90
Jul. 21	1,5924	1,6306	1,4398	78,43	6,4555	1,555	3,25	0,42	12.724,41	2.834,43	10.010,39	1.587,50