

# CONTEXTO

Entrega N° 1.147

Ago. 2, 2011

## La “newsletter” de Juan Carlos de Pablo

### COMO LO VEO

Recontrainmersos en las vicisitudes de la campaña electoral, alentados (o preocupados, según los casos) por los resultados parciales, los argentinos seguimos con el día a día personal. Según FIEL, la producción industrial de junio fue igual a la de noviembre de 2010.

### CLAVES

- ♦ En Estados Unidos, demócratas y republicanos siguen tensando la cuerda. Hay que tomar las decisiones sobre la base de que finalmente le van a encontrar la vuelta.
- ♦ En Brasilia, Cristina Fernández de Kirchner y Dilma Rousseff hablaron de cualquier cosa menos del conflicto comercial que mantienen sus respectivas naciones.
- ♦ La relación entre los 3 Fernández (Cristina, Alberto y Aníbal) desnuda un aspecto del estilo K. ¿Sorprendido, alguien?
- ♦ Ollanta Humala comenzó su presidencia jurando por una Constitución que no está vigente. Alan García no le puso la banda presidencial. Aquí, el 10 de diciembre próximo, ¿podría ocurrir algo parecido a esto último?

### ME PREGUNTO

¿A quién pertenecen, finalmente, las tierras “privadas”? ¿Cuántos casos como el del ingenio Ledesma existen hoy en nuestro país?

### SEMAFOROS

ROJO



AMARILLO



VERDE

☺ En España, Rodríguez Zapatero decidió adelantar las elecciones. Competirán Mariano Rajoy y Alfredo Pérez Rubalcaba. Se vota el 20 de noviembre, coincidiendo con la segunda vuelta en Argentina.

### EN ESTA ENTREGA

- ♦ Como lo veo
- ♦ ¿En alguna vuelta, gana Cristina?
- ♦ ¿Qué pasará, finalmente, en Estados Unidos?
- ♦ ¿A quién beneficia la exportación de trigo?
- ♦ Preocupación argentina por Brasil
- ♦ Reglas vs. discrecionalidad, en el fútbol
- ♦ Alexander Zaitzev
- ♦ Soja + keynesianismo “K”. ¿Quo vadis, industria? (suplemento al No. 1147 de **Contexto**).

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

“Una de las razones por las que no bebo es que quiero darme cuenta cuándo estoy pasando un buen momento”.  
Nancy Astor.

CONTEXTO; Entrega N° 1.147; Agosto 2, 2011

## COMO LO VEO

*“A la sociedad argentina –como a los franceses de los tiempos de Tocqueville- la perturba el deseo de conservar cosas que no son compatibles entre sí, de mantener algunos privilegios y esperar que eso no tenga consecuencias. Demandamos a nuestros gobernantes resultados, pero no aceptamos que los resultados requieran costos o sacrificios; sólo llegamos a concebir qué costos deben pagar otros”.*

*(Fuente: Mora y Araujo, M.: La argentina bipolar, Sudamericana, 2011).*

**Recontrainmersos en las vicisitudes de la campaña electoral, alentados (o preocupados, según los casos) por los resultados parciales, los argentinos seguimos con el día a día personal. Según FIEL, la producción industrial de junio fue igual a la de noviembre de 2010.**

### **La producción industrial, según FIEL**

Ajustado por estacionalidad, el Índice de Producción Industrial (IPI) que calcula FIEL cayó 0,7% entre mayo y junio pasado, ubicándose 2,3% por encima de junio de 2010. Siempre ajustado por estacionalidad, el de junio se ubicó exactamente en el mismo nivel de noviembre de 2010.

Datos congruentes con el hecho de que las reactivaciones, por su naturaleza, se agotan. En el caso de junio habría que agregar el impacto causado por las restricciones de energía.

## **Aumento en los planes sociales**

En la variación interanual, el gasto público primario (sin tener en cuenta el pago de intereses) crece alrededor de 35%. Pero cuando se lo desagrega se encuentra que el gasto en planes sociales aumentó... 0%, es decir, que los beneficiarios están recibiendo la misma cantidad de pesos que hace un año.

No sorprendería que entre agosto y setiembre, vísperas de elecciones, este rubro del gasto público pegara un salto. ¿Será compensado por alguna otra menor suba, o se elevará el gasto público total? Veremos.

## **¿Y entonces?**

Cuando todo es claro, como cuando no es posible saber porque dependemos de circunstancias que todavía no ocurrieron, lo mejor es callar.

Es lo que ocurre hoy en Argentina, así que...

¡... ánimo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.147; Agosto 2, 2011.

## **¿EN ALGUNA VUELTA, CRISTINA GANA?**

Argentina es el reino de la exageración. Hasta hace poco tiempo quedaba bien decir “Cristina gana, y en primera vuelta”. Ahora nos estamos pasando al otro extremo, porque ya escuché la pregunta que aparece en el título de estas líneas.

Como de costumbre, primero los hechos.

Como ocurriera en Capital Federal, en la primera vuelta, cuantitativamente los resultados fueron los esperados, pero cuantitativamente fueron noticia. En efecto, Macri le ganó a Filmus, pero como lo hizo 47,1% a 27,8%, fue “noticia”. El domingo 31 los porteños tuvimos que volver a votar: para molestarnos, para que Cristina Fernández de Kirchner pueda decir que tiene un “piso” de votación interesante para el próximo 14 de agosto, para lo que sea. Pero tanto Poliarquía como Management and Fit, las 2 encuestadoras que pifiaron menos en la primera vuelta, sugieren Macri 63%, Filmus 37%. Así que aquí, en todo caso, la noticia será la distancia entre ambos candidatos.

Lo mismo podemos decir de Santa Fe. Cualitativamente los resultados fueron los esperados, pero cuantitativamente fueron noticia. Porque las urnas dijeron Bonfatti-Del Sel-Rossi, pero resultó sumamente significativo que Bonfatti obtuviera 38,7% de los votos, Del Sel 35,2% y Rossi 22,2%.

El domingo próximo Córdoba elige autoridades, el oficialismo no tiene candidato propio (así que no puede ganar, según la oposición; pero tampoco puede perder, según la peculiar visión del oficialismo), y el 14 de agosto todos los argentinos votaremos en primarias simultáneas, abiertas y obligatorias, verdadera primera vuelta.

...

¿Qué está pasando en el plano político, mientras tanto? De todo.

Daniel Scioli, candidato a gobernador de la provincia de Buenos Aires por el oficialismo, saludó a Del Sel y a De la Sota, y le pidió a Guillermo Moreno que posibilitara la exportación de trigo, porque a la luz de los resultados de Santa Fe, esto de que como los

chacareros otra vez tienen plata votarán a los candidatos del Frente para la Victoria, no se lo cree nadie.

El lunes 25 de julio pasado, en Olivos, se iba a lanzar el Plan Estratégico Agroalimentario, suerte de contestación a los reclamos que está haciendo el sector agropecuario. Debido a las condiciones climáticas, el acto se pospuso para el miércoles 27 y luego sin fecha. Por el sector privado iba a hablar Federico Nicholson, vicepresidente de la UIA e importante ejecutivo de Ledesma, empresa involucrada en el desalojo de un predio de su propiedad, ocupado por 700 familias, hecho que generó 4 muertos... y la reocupación de los terrenos.

Eduardo Duhalde, al que no le falta oficio, chicanea al Ejecutivo para que ratifique la realización de las primarias del 14 de agosto, en el convencimiento de que los resultados que se obtengan, por una parte pincharán el globo de que “Cristina ya ganó”, y por el otro permitirán que la población polarice, unificando a la oposición (detrás suyo, presumo). En los diarios del sábado pasado se publicó que la jueza Servini de Cubría está poniendo en duda la realización de las elecciones, no solamente las del 14 de agosto sino también las del 23 de octubre, porque el Ejecutivo no está enviando los fondos requeridos para ir cumpliendo los pasos previos al comicio. Fue desautorizada.

. . .

En el plano de las preocupaciones y los entusiasmos, que cada uno de rienda suelta a los suyos.

En el plano del análisis cabe consignar la contundencia de los resultados de Capital Federal y Santa Fe, así como los previstos en Córdoba, junto al interés que oposición y (por la negativa el oficialismo) muestran con respecto al comicio del 14 de agosto próximo.

Los únicos que no tienen que creer que “Cristina ya perdió” son los dirigentes de la oposición, porque esto los puede llevar a bajar los brazos.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.147; Agosto 2, 2011.

## **¿QUE PASARA, FINALMENTE, EN ESTADOS UNIDOS?**

El viernes pasado, luego de cierta demora, la Cámara de Representantes aprobó una ley propuesta por los republicanos, para hacer frente al desafío planteado por el 2 de agosto próximo. El Senado, dominado por los demócratas, la rechazó.

Continúa la pulseada. ¿Cómo tomar decisiones?

Error tipo I, error tipo II, en base a que los americanos le van a encontrar la vuelta. Si “el mundo” le estuviera dando la espalda al dólar y a los títulos públicos emitidos por Estados Unidos, el dólar se estaría haciendo trizas con respecto al euro y los títulos públicos se estarían vendiendo por kilo. Nada de esto está sucediendo. Quiere decir que, con sus decisiones, los tenedores de dólares y de títulos públicos están actuando como lo recomienda esta newsletter.

. . .

Christine Lagarde, la flamante directora gerente del FMI, acaba de decir que “si no hay arreglo peligra el dólar como moneda internacional”.

Un par de comentarios. Desde el punto de vista formal, llama la atención que la principal funcionaria ejecutiva del Fondo salga a la calle con un megáfono, a echar leña al fuego. ¿Será su falta de experiencia, que la lleva a jugar el rol contrario al que se espera de su cargo, que consiste –entre bambalinas- en ayudar a que se arribe a un acuerdo; o peor aún, todavía no se enteró que ya no es más la ministra de finanzas de Francia?

Desde el punto de vista del contenido, lo que dijo es una gigantesca estupidez. Porque qué moneda funciona como moneda internacional, es una decisión de muchísimos millones de seres humanos, esparcidos por todo el mundo, que sólo bajo condiciones límites adoptarían un “comportamiento de manada”. La historia de las monedas internacionales es corta: libra esterlina, dólar estadounidense, euro. El cambio en los portafolios financieros fue muy gradual, a lo largo de muchos años.

. . .

Perdón por la reiteración, pero nuevamente viene a cuento.

El PBI de Estados Unidos debe ser aproximadamente la cuarta parte del PBI del mundo, pero la estimación preliminar de su PBI es increíblemente frágil. No digo que dibujen, digo que utilizan un procedimiento tan burdo, que hace que la distancia que hay entre la primera estimación, la segunda y la tercera, a veces es tan pero tan grande, que los análisis basados en la primera hay que hacerlos con varias pinzas.

En la segunda estimación del primer trimestre de 2011, habían comunicado que – ajustado por estacionalidad- entre el cuarto trimestre de 2010 y el primero de 2011 el PBI había crecido 1,9% anualizado (0,5% diríamos nosotros, que comparamos directamente trimestre contra trimestre). Incorporaron nuevos datos y encontraron que el PBI no había crecido 1,9% sino...¡0,4%! ¡SOCORRO!

Ahora acaban de dar a publicidad la primera estimación del segundo trimestre. Según la cual, entre el primer y el segundo trimestre de 2011, siempre ajustado por estacionalidad, el PBI aumentó 1,3% anualizado. Si esto se ratifica en las versiones revisadas, quiere decir que la economía de Estados Unidos está creciendo más rápido, aunque por debajo de su tasa de crecimiento de largo plazo, de 3% anual.

La evolución de los distintos componentes es muy ilustrativa. El consumo privado aumentó 0,1%, la inversión privada 7,1%, las exportaciones 6%, las importaciones 1,3%, el gasto público cayó 1,1%. Estas cifras muestran dinamismo en inversiones y en comercio exterior, con menor gasto público y estancamiento en el consumo. No son para rasgarse las vestiduras, excepto para los keynesianos furiosos.

En una palabra, la economía de Estados Unidos no está parada ni mucho menos, aunque está creciendo por debajo de su tendencia de largo plazo. Pero todo esto, como digo, sujeto a revisión. Que como se acaba de ver, a veces puede ser significativa, así que no nos apresuremos a teorizar porque podríamos quedar colgados del pincel.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.147; Agosto 2, 2011.

## **¿A QUIEN BENEFICIA LA EXPORTACION DE TRIGO?**

El domingo 24 de julio, en la provincia de Santa Fe, el candidato oficialista Agustín Rossi salió “tercero cómodo”, con 22% de los votos, detrás de Antonio Bonfatti y Miguel Del Sel.

Ni corto ni perezoso, el gobernador de la provincia de Buenos Aires, Daniel Scioli, quien pretende ser reelecto en octubre próximo, le pidió al secretario de comercio que liberara las exportaciones de trigo. No sea cosa que también en su jurisdicción, clave no sólo para él sino también para las chances que tiene Cristina Fernández de Kirchner de ser reelecta, “el campo” les de la espalda el 23 de octubre próximo.

Al día siguiente los ministros Domínguez (agricultura) y Boudou (economía) anunciaron un cupo de 450.000 tns. para exportación de trigo, originado (en tercios) en las provincias de Buenos Aires, Entre Ríos y Santa Fe.

Para información del lector: la producción de trigo es de 14,7 M. de tns, a los que hay que agregar 1,2 M. de tns. que quedaron del año anterior. En total, 15,9 M. de tns. En tanto que el consumo interno ronda los 7 M. de tns.

La noticia no fue saludada con entusiasmo por los dirigentes rurales, ni –que se sepa– recibida con júbilo por los productores.

¿Cómo puede ser que una decisión pública que aumenta la demanda de un producto, no sea aplaudida por parte de los productores del referido producto?

En parte por el origen. De la misma manera que si River Plate no hubiera descendido, a nadie se le hubiera ocurrido modificar el campeonato de fútbol, si –Capital Federal primero, Santa Fe después– las urnas no le hubieran encendido un semáforo anaranjado al oficialismo, éste no hubiera dispuesto lo que dispuso.

Pero también por a quién beneficia la medida. Lo que sigue es casi conjetura, porque para hablar con precisión habría que contar con información específica.

Al estar cerrada la exportación, los productores quedan a merced de los demandantes internos (los molinos harineros). Cuyos dueños, igual que el resto de los seres humanos, se

aprovechan de la situación. Al abrirse la exportación, quienes venden en el exterior también aparecen como compradores, lo cual haría esperar cierto aumento de los precios.

No si los exportadores sabían (o al menos calculaban) que iba a ocurrir lo que ocurrió, y por consiguiente habían comprado por adelantado las 450.000 tns, y en el entendimiento de que esto no va a repetirse, venderán el producto que ya tienen en su poder, sin reponerlo... con apuro. En cuyo caso éste es un negocio redondo para los exportadores, que los productores lo ven pasar por arriba de sus cabezas.

En la realidad; ¿cuánto habrá de una alternativa, y cuánto de la otra? Esta newsletter no está en condiciones de contestar este interrogante.

Pero sí puede indicar que, fuera de las consideraciones políticas y de tensión con el campo, habría que terminar con el sistema de cupos de exportación, asegurando el abastecimiento con niveles lógicos de compras para el consumo local. Es lo que espero, en el sentido de la esperanza, aunque no es lo que espero, en el sentido de las expectativas.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.147; Agosto 2, 2011.

## PREOCUPACION ARGENTINA POR BRASIL

El viernes pasado, en Brasilia, las presidentas de Argentina y Brasil se vieron cara a cara. El pretexto fue la inauguración del nuevo edificio de la embajada de nuestro país ante Brasil.

Oportunidad óptima para, a nivel presidencial, tratar la guerra comercial que se viene desarrollando entre ambos países en los últimos meses. Desde el comienzo mismo del conflicto **Contexto** dijo que este tipo de pulseada no se destraba con reuniones realizadas a nivel subsecretario o ministro, porque dichos funcionarios están demasiado cerca de las presiones ejercidas por los sectores interesados, y terminan “pidiendo instrucciones”, por lo que se requería un encuentro a nivel presidencial.

Por todo lo que se sabe la oportunidad habrá sido óptima pero fue desperdiciada. “Evitaron las controversias”, dijeron los diarios del sábado pasado. Quizás hablaron de terceros países, como China, cuyas exportaciones preocupan tanto a los industriales del país vecino como al nuestro. ¿Para qué viajaron a Brasil los hombres de negocios que acompañaron a Cristina Fernández de Kirchner?

Brasil es una preocupación objetiva para cualquier empresario o analista argentino, porque es vecino, y también por su tamaño, con relación al nuestro. Lo que ocurra con su moneda y su nivel de actividad económica, consiguientemente, nos interesa mucho más que lo que pase en Uruguay o Paraguay.

El gráfico que acompaña a estas líneas muestra, desde que Néstor Kirchner comenzó su presidencia, la evolución del real y el peso en términos del dólar, y por consiguiente la relación entre el peso y el real.

Hasta agosto de 2004, el peso y el real cotizaron a aproximadamente el mismo nivel con respecto al dólar (era la época en la que los industriales argentinos proponían un “1 a 1” con el real), pero desde entonces la divergencia de las cotizaciones es creciente.

En efecto, en términos nominales el peso argentino se devalúa con respecto al dólar, en tanto que el real se revalúa. Como consecuencia de lo cual –salvo, transitoriamente, a fines de 2008- la relación peso-real no deja de aumentar.

Importa recalcar que esta comparación se realizó en términos nominales. Porque –mal que le pese al Poder Ejecutivo- la tasa de inflación (bien medida) no sólo no es la misma sino que es muy diferente en Argentina que en Brasil. En otros términos, nuestro vecino eligió que cayera el poder adquisitivo interno del dólar vía revaluación nominal de su moneda y mantenimiento de los precios internos, nosotros exactamente lo mismo vía devaluación de nuestra moneda y fuerte suba de los precios internos.

Dilma Rousseff asumió la presidencia de Brasil a comienzos de 2011, con la clara idea (sugerida por los industriales de San Pablo, presumo) no sólo de evitar la ulterior revaluación del real, sino de comenzar un proceso de devaluación. El gráfico que acompaña a estas líneas muestra que, por ahora al menos, no lo logró. Contra el dólar, el real cotiza hoy a menos que a comienzos de año, a pesar del aumento de las tasas y los controles a las transacciones financieras internacionales, a las operaciones con derivados, etc.

Por eso fue que, en la última reunión presidencial de Mercosur, la presidenta de Brasil propuso aumentar la protección arancelaria (y no arancelaria) con respecto a Estados Unidos, Europa y Asia, es decir, contra casi todo el mundo.

No me canso de repetir que los pronosticadores tienen grandes problemas con el calendario, porque una cosa es diagnosticar que una situación es insostenible y otra bien diferente anticipar cuándo se revertirá. ¿Hubiéramos dicho, en Argentina 2007, que estaríamos hoy como estamos? Entonces, humildad.

Pero esto no quiere decir que una situación calificada como anormal, pueda convertirse en normal simplemente porque dura más de lo que algunos habían previsto. Un Brasil que tiene crecientes problemas de exportación de manufacturas, y basa su equilibrio externo en el ingreso de fondos del exterior, es un Brasil que preocupa a sus vecinos. Por ejemplo, a nosotros. Particularmente a quienes le venden productos, pero también al resto.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.147; Agosto 2, 2011.



CONTEXTO; Entrega N° 1.147; Agosto 2, 2011.

## **REGLAS VERSUS DISCRECIONALIDAD, EN EL FUTBOL**

Por los resultados obtenidos en el campo de juego, a mediados de 2011 River Plate dejó de jugar en primera división.

El martes 26 de julio pasado, el vocero de la Asociación del Fútbol Argentino (AFA), Ernesto Cherquis Bialo, al anunciar que a partir de 2012 se jugaría un campeonato entre 38 equipos, algunos de los cuales juegan en primera división y otros en lo que cuando yo era chico se denominaba “primera B”, no solamente aclaró que “la orden” (para modificar el reglamento) “vino de arriba”, sino que “si River no hubiera descendido, esto no hubiera sucedido”.

El anuncio generó tal batifondo que el gobierno nacional salió a despegarse, ordenando frenar la iniciativa “hasta que se la estudie mejor”. Julio Grondona, titular de la AFA, declaró que “ni loco dará marcha atrás con la reforma”.

¿Cómo terminará esto? Esta es una cuestión que tiene poco que ver con el sentido que le quiero dar a estas líneas. Las cuales buscan enfatizar, a raíz de este ejemplo, la enorme diferencia que existe entre las reglas y la discrecionalidad. Mejor dicho, entre que las reglas sean exógenas a las partes (o preexistentes), o que por el contrario sean manipulables por algunos de ellos.

Hace mucho tiempo que los economistas analizamos las ventajas y los inconvenientes de basar las decisiones en base a reglas o a discrecionalidad (que no es lo mismo que arbitrariedad. El arbitrario trata de manera diferente a los iguales, el discrecional trata de manera diferente a los diferentes. No se puede justificar que 2 exámenes iguales, escritos por 2 alumnos iguales, merezcan notas distintas. Puede justificarse que 2 exámenes iguales merezcan notas distintas, cuando los alumnos son distintos: por estado de ánimo, facilidad con el idioma, etc.).

La preferencia de los economistas por las reglas, y el correspondiente rechazo a la discrecionalidad, en la segunda mitad de la década de 1970 se vio potenciado cuando, de la mano de Finn Erling Kydland, Edward C. Prescott y Guillermo Calvo, la literatura económica desarrolló las implicancias de la inconsistencia temporal.

Todo esto resulta relevante a raíz del caso del fútbol. River Plate perdió la plaza que tenía en el campeonato que jugaba, porque en el campo de juego, en base a reglas preexistentes, hizo menos puntos que el resto de los equipos. Quienes pensaban que las reglas

podrían modificarse vía negociaciones, diálogos, presiones, indignaciones, etc., se la pasaron diciendo que “X” no va a permitir...

Modificar el reglamento de los campeonatos de fútbol, como consecuencia del descenso de River Plate, implica pasar de las reglas a la discrecionalidad. Como esto no se pudo lograr en el campo de juego (¿qué tal anular el tiempo jugado en cada partido, luego de que River convierta el primer gol, para terminar con más puntos en la tabla de posiciones?), se buscó conseguirlo en las oficinas de la AFA.

¿Cuál es el problema? La “señal” que se le manda a los involucrados, y las consecuencias que esto tiene.

En efecto, si a pesar de las presiones, los “análisis” y las recomendaciones, qué equipos ascienden y cuáles descienden, se sigue decidiendo en el campo de juego, en base a reglas preestablecidas, entonces cada uno de los clubes se esforzará por tener jugadores habilidosos, que conserven su estado físico, junto a directores técnicos que consigan resultados.

Mientras que si, como consecuencia de las presiones, los “análisis” y las recomendaciones, qué equipos ascienden y cuáles descienden, se decide en base a apropiadas modificaciones de las reglas de juego, entonces cada uno de los clubes se esforzará por tener lobbistas habilidosos, y parientes y amigos cercanos al poder.

No hay que ser un genio para advertir que la calidad del juego no será igual en un caso que en el otro.

Esta es la cuestión: si queremos ver el mejor fútbol posible, el mecanismo de ascenso y descenso de clubes, como el régimen de coparticipación federal de impuestos, no tiene que ser determinado en base a criterios circunstanciales sino permanentes, que una vez aprobados tienen que ser utilizados por todos para orientar las decisiones.

**ALEXANDER ZAITZEV**

(1888 - 1942)

“Luego de finalizar sus estudios en la facultad de economía del Instituto Politécnico de San Petersburgo, durante 8 años combinó la práctica de la profesión en diversas empresas de ferrocarril, con los estudios de la economía del transporte. A partir de 1919 se dedicó exclusivamente a la ciencia y a la enseñanza de la economía aplicada” (Tverdokhlevoc, 1944).

“A partir de 1921 ingresó a la institución donde había estudiado, organizando el departamento de economía del transporte, y desde 1930, cuando la facultad fue liquidada, enseñó en el Instituto de Electromecánicos e Hidrotécnicos, para lo cual se dedicó a la economía de la energía. Era miembro de la Royal Economic Society” (Tverdokhlevoc, 1944).

“Desde 1938 vivió postrado, a raíz de una enfermedad severa. La enfermedad le impidió abandonar Leningrado, por lo cual su fallecimiento debe contabilizarse entre las penosas pérdidas causadas directa o indirectamente por la invasión alemana a Rusia. A su activa mente le resultó insoportable la invalidez, por lo que se quitó la vida ingiriendo una fuerte dosis de luminal” (Tverdokhlevoc, 1944), sumándose al conjunto de economistas que se suicidaron, integrado por Alan Coddington, Charlotte Perkins Gilman, Anna Koutsoyiannis, Friedrich List, Aleksandr Mikhailovich Lyapunov, Henry Brooke Parnell, Karl Schelinger y Henry Calvet Simons.

¿Por qué los economistas nos acordamos de Zaitzev? Por sus trabajos sobre economía del transporte.

Es autor de Bosquejo de política ferroviaria, publicado en 1924, y Bosquejo de la historia de las tarifas ferroviarias, cuya primera parte fue publicada en 1925.

Tverdokhlevoc, V. (1944): “A. Zaitzev”, Economic journal, 54, 213, abril.

INDICADORES ECONOMICOS DE ARGENTINA

Fecha	Riesgo País EMBI+ (puntos básicos)	Tasas de Interés				Dólar				Acciones		Carne		Granos (us\$ libes/quin-tal)
		Encuesta BCRA		Call bancos tasa fija en \$ (anual, %)	p./ emp. 1° línea 30 d. en \$ (anual, %)	Presente Libre (\$ por us\$) Com. A 3.500	refer. BCRA (\$ por us\$) a fin de mes	futuro Rofex* (\$ por us\$) a fin de mes + 1	Indice Merval (Líder)	Indice Merval (Argen-tina)	(\$ por kilo)	(us\$ libes por kilo)		
		Caja ahorro en \$ (mensual, %)	P. fijo 7 a 59 d. en \$ (mensual, %)											
		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. 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
Jul. 22	591	0,02	0,89	9,73		4,1650	4,1395	4,1430	4,1780	3.356,35	2.803,32	8,654	2,08	21,99
Jul. 25	577	0,02	0,90	10,10		4,1650	4,1390	4,1390	4,1720	3.330,88	2.774,98	8,472	2,03	21,78
Jul. 26	582	0,02	0,76	9,77		4,1650	4,1372	4,1400	4,1710	3.368,64	2.800,48	8,605	2,07	21,91
Jul. 27	577	0,02	0,85	10,22		4,1650	4,1380	4,1390	4,1710	3.270,62	2.721,86	8,810	2,12	21,97
Jul. 28	581	0,02	0,90	9,90		4,1700	4,1398	4,1400	4,1710	3.270,97	2.733,65	8,810	2,11	21,79

ACTIVOS EN MONEDA EXTRANJERA Y PASIVOS MONETARIOS  
(millones)

Fecha	Oro, divisas y colocaciones 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 financieros 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									
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
Jul. 18	52.003	145.516	43.437	188.953	34.058	85.819	0	5.615	314.445
Jul. 19	51.969	145.169	43.546	188.715	33.863	85.819	0	5.724	314.121
Jul. 20	51.987	144.655	43.667	188.322	34.802	84.594	0	6.531	314.249
Jul. 21	51.982	144.593	43.003	187.596	34.718	84.594	0	7.898	314.806
Jul. 22	51.988	144.638	41.863	186.501	34.352	84.594	0	8.941	314.388

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	569.764	449.275	384.636	70.740	63.547	64.846	170.231	15.657	8	7.993	6.724	120.488
2011												
Jun. 7	560.628	439.829	375.285	68.335	54.480	68.600	168.900	15.647	7	8.010	6.684	120.799
Jun. 8	562.171	440.890	376.305	69.220	56.353	67.183	168.048	15.657	7	8.022	6.697	121.281
Jun. 9	563.175	441.883	377.277	70.219	57.699	66.035	168.072	15.662	7	8.029	6.711	121.292
Jun. 10	565.892	444.446	379.799	70.097	59.908	65.125	168.775	15.672	7	8.043	6.723	121.446
Jun. 13	568.741	447.842	382.865	70.340	61.330	63.091	169.913	15.733	7	8.087	6.661	120.899
Jun. 14	568.858	448.568	383.615	70.151	65.372	61.556	170.408	15.727	8	8.088	6.703	120.290
Jun. 15	570.170	449.988	384.978	71.331	66.545	61.317	170.365	15.741	8	8.089	6.707	120.182
Jun. 16	571.198	450.870	386.000	71.500	66.521	61.587	170.859	15.707	8	8.023	6.740	120.328
Jun. 17	570.518	449.626	384.773	70.170	65.865	62.264	171.467	15.703	8	8.021	6.752	120.892
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	582.375	459.652	395.275	71.501	63.835	72.567	172.174	15.550	8	7.811	6.789	122.723
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	584.075	454.786	389.062	67.465	53.549	81.060	171.653	15.837	8	7.955	6.813	129.289
Jul. 8	584.976	454.840	389.394	66.836	54.853	79.937	172.017	15.770	8	7.870	6.836	130.136
Jul. 11	585.987	455.350	389.900	67.824	58.046	76.332	171.055	15.771	8	7.858	6.798	130.637
Jul. 12	587.432	457.632	392.216	68.431	60.384	74.459	172.345	15.763	7	7.842	6.840	129.800
Jul. 13	588.503	459.255	393.830	68.320	60.695	73.710	173.436	15.765	7	7.834	6.873	129.248
Jul. 14	592.134	463.171	397.684	69.629	62.980	74.298	174.928	15.780	7	7.840	6.900	128.963
Jul. 15	591.123	462.133	396.779	69.605	62.234	73.459	176.190	15.748	7	7.806	6.910	128.990
Jul. 18	590.318	462.143	397.059	69.950	61.362	72.057	177.811	15.683	7	7.751	6.837	128.175
Jul. 19	589.905	462.355	397.312	70.336	62.796	69.978	178.572	15.673	7	7.699	6.914	127.550
Jul. 20	591.207	463.713	398.780	70.645	63.697	71.746	177.636	15.609	7	7.635	6.965	127.494
Jul. 21	593.682	466.125	401.146	69.401	67.042	72.046	177.674	15.620	7	7.643	6.963	127.557
Jul. 22	594.252	466.305	401.139	68.912	68.580	71.057	177.540	15.646	7	7.629	7.005	127.947

\* 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)						(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. 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
Jul. 22	1,6046	1,6298	1,4362	78,50	6,4479	1,553	3,25	0,42	12.681,16	2.858,83	10.132,11	1.602,30
Jul. 25	1,6032	1,6277	1,4376	78,36	6,4470	1,543	3,25	0,42	12.592,80	2.842,80	10.050,01	1.612,50
Jul. 26	1,6095	1,6411	1,4506	77,94	6,4420	1,537	3,25	0,42	12.501,30	2.839,96	10.097,72	1.616,70
Jul. 27	1,6093	1,6327	1,4364	78,00	6,4434	1,557	3,25	0,42	12.302,55	2.764,79	10.047,19	1.615,20
Jul. 28	1,6015	1,6354	1,4314	77,78	6,4430	1,566	3,25	0,42	12.240,11	2.766,25	9.901,35	1.612,60