

La “newsletter” de Juan Carlos de Pablo

COMO LO VEO

La atención pública (y, debería, también la del gobierno) se movió hacia el dólar. Porque las compras del sector privado han adquirido velocidad. Claro que puedo pagar con dólares lo que antes pensaba pagar con pesos; pero lo que motiva la compra de dólares es lo que contrae la demanda de bienes. La distinción entre aumento del ritmo devaluatorio, y salto del tipo de cambio, es fundamental.

CLAVES

♦ Las asignaciones familiares aumentaron 22,7%. Hacía más de un año que no se modificaban. Lo único que muestra la medida adoptada es, una vez más, que el INDEC no refleja la verdadera tasa de inflación a nivel minorista.

♦ Barack Obama lanzó un programa de alivio fiscal para los “no tan ricos”, para aumentar el consumo privado y disminuir el desempleo. ¿Se lo aprobará el Congreso? El diagnóstico económico es correcto, la incógnita pertenece al plano político.

♦ El Banco Central de Suiza frenó la revaluación del franco, luego que éste aumentara 40% en el último año.

ME PREGUNTO

El Plan Estratégico Agroalimentario; ¿es algo más que un anhelo y aritmética? No, por lo que se conoce.

SEMAFOROS

ROJO

☹ La presidenta de la Nación ironizó sobre lo que todo el mundo sabe: que la mayoría de los conflictos laborales en el subte son inventados. ¿Hará algo más que ironizar?

AMARILLO

☹ Las terminales de autos de Brasil suspenden personal, por exceso de stocks involuntarios de productos terminados.

VERDE



EN ESTA ENTREGA

- ♦ Como lo veo
- ♦ ¿Qué hará el gobierno con el dólar?
- ♦ ¿Con qué se compran los dólares?
- ♦ Del Sur, pero; ¿banco?
- ♦ Empleo público y privado
- ♦ Ms Lagarde, ¿parte del problema?
- ♦ La casa está en orden, imperdible
- ♦ William Ellis

DEL “PENGUIN DICTIONARY OF MODERN HUMOROUS QUOTATIONS”

“Agua, bebida con moderación, no puede hacerle mal a nadie”. Mark Twain.

COMO LO VEO

“Nuestros dirigentes políticos –hablamos de quienes llegan a senadores, ministros, presidentes- muy a menudo son alérgicos a la letra escrita, como lectores y como autores”. Luis Gregorich, en el prólogo de la obra.

(Fuente: Jaunarena, H.: La casa está en orden. Memoria de la transición, Taeda, 2011)

La atención pública (y, debería, también la del gobierno) se movió hacia el dólar. Porque las compras del sector privado han adquirido velocidad. Claro que puedo pagar con dólares lo que antes pensaba pagar con pesos; pero lo que motiva la compra de dólares es lo que contrae la demanda de bienes. La distinción entre aumento del ritmo devaluatorio, y salto del tipo de cambio, es fundamental.

Autos, ¿muebles o inmuebles?

En agosto pasado se produjeron 84.655 autos (17,9% más que en agosto de 2010); se vendieron a concesionarios 81.130 unidades (31,7% más), y se exportaron 54.955 unidades (29,2% más).

Que los expertos expliquen: ¿siguen mejorando los ingresos, siguen cayendo los precios relativos, continúan las cuotas, o hay gente que –al huir de los pesos- en vez de comprar dólares compra autos? Seguramente que la explicación combina todo.

A medida que pasa el tiempo, a los pronosticadores les tiembla la mano cuando tienen que “tirar la línea” ascendente y esperar ulteriores aumentos. Particularmente en exportaciones,

cuando Brasil acaba de suspender personal en sus terminales, por aumento de los stocks indeseados.

El título de esta porción del “Cómo lo veo” alude a que la continuación del aumento de rodados, particularmente los que intentan circular por Capital Federal y Gran Buenos Aires, tiene tal magnitud, que uno se pregunta si no llegará el día en que les resultará imposible moverse. ¿Se imagina una acordada del Colegio de Contadores, calificando a los automóviles como “inmuebles”?

K, pero; ¿economistas?

Según los diarios, hay disputas entre los economistas K, agrupados en la Asociación de Economistas para el Desarrollo Económico (AEDA), el Centro de Estudios para el Desarrollo Argentino (CENDA), la Gran MaKro y La Cámpora.

Siempre según los diarios, la disputa no parece girar alrededor del saber cuál es el mejor diagnóstico de la realidad, a efectos de ayudarlo a Cristina Fernández de Kirchner a prolongar en el tiempo, sobre bases genuinas, al “modelo”, sino en si hay que investigar algo o dedicar todas las energías a convencer a los no convencidos, de las bondades de lo que se viene haciendo a partir de 2003.

Paul Sweezy, alumno de Joseph Alois Schumpeter, dijo que a éste “no le importaba lo que pensáramos... mientras pensáramos”. Me acuerdo de esto cuando escucho que la próxima genialidad que se les puede ocurrir a los jóvenes economistas K consiste en manotear la caja de las obras sociales sindicales.

Nuevo estímulo de Obama

Para reducir la tasa de desocupación, ubicada en un incómodo (para Estados Unidos) 9% de la fuerza laboral, la semana pasada el presidente Obama lanzó un plan por u\$s 447.000 M., la mitad de los cuales implica una reducción de la carga impositiva de los asalariados.

Paul Krugman, crítico del presidente de Estados Unidos en los últimos tiempos, se manifestó gratamente sorprendido por el esquema, que busca aumentar el componente de consumo privado en la demanda agregada, elevando el ingreso disponible, y de ese modo que el PBI de Estados Unidos vuelva a crecer 3% anual, y no 1% como ahora.

El esquema requiere aprobación del Congreso. ¿Acompañarán los republicanos? Veremos. **Contexto** insiste en que los yankees no tienen problemas de diagnóstico y remedios económicos, sino en todo caso de liderazgo político.

Los suizos dijeron basta

No soy un experto en la economía y moneda suizas, no podré convertirme en un experto en cuestión de horas. Así que solamente consigno la información.

El Banco Central de Suiza le puso freno a la revaluación del franco, que en el último año llegó a 40% con respecto al euro (para tomar una gaseosa en el aeropuerto de Zurich, ¿hay que vender una casa?). Dijo: de 1,20 contra el euro no pasa, por lo que –llegado el caso-compro y vendo a dicho tipo de cambio. Entendible, por el impacto que dicha revaluación (en velocidad e intensidad) tuvo que haber tenido sobre la economía real.

¿Y entonces?

No se dé manija con la crisis mundial, préstele atención a lo que el Banco Central vaya a hacer con el dólar, porque estamos delante de la primera ocasión –desde el fallecimiento de Néstor Kirchner- en que el gobierno tendrá que ver qué hace, frente a una acción colectiva (lo cual no quiere decir coordinada o destituyente) del sector privado.

¡Animo!

POSDATA: en Clarín del domingo pasado varios economistas opinan sobre la aplicación de las ideas de Marcelo Diamand a la actualidad. Le recomiendo que se meta en mi página web (www.juancarlosdepablo.com.ar) y lea el ensayo 622, donde me ocupo de esto.

CONTEXTO; Entrega N° 1.153; Setiembre 13, 2011.

¿QUE HARA EL GOBIERNO CON EL DÓLAR?

Desde que Néstor Kirchner falleció el 27 de octubre de 2010, en el plano económico el gobierno presidido por Cristina Fernández de Kirchner no tuvo que tomar ninguna medida fundamental. Y menos, teniendo que reaccionar frente a conductas del sector privado que requirieran acción pública.

Un ejemplo de esto hubiera sido que al día siguiente del deceso del ex presidente, los argentinos hubiéramos provocado una corrida bancaria. Lo cual hubiera motivado una reunión de urgencia entre la presidenta de la Nación, el ministro de economía y la presidenta del Banco Central, no para felicitarse mutuamente sino para analizar qué se podía hacer para revertir la situación.

No ocurrió, y por consiguiente la reunión no se llevó a cabo.

Pues bien, podríamos estar delante de una situación que obligara al Poder Ejecutivo a ocuparse, pero en serio, de política económica. ¿Qué puede precipitar esto? La intensidad que en las últimas semanas tuvo la compra de dólares por parte del sector privado.

Los argentinos hace décadas que compramos dólares para atesorar (y están tan fuera del sistema económico los que duermen en los colchones, como los guardados en cajas de seguridad o los depositados en las Islas Cayman), y hace años que sistemáticamente venimos comprando. Sin embargo la fuga de capitales es noticia últimamente, por la intensidad del fenómeno. En agosto el sector privado compró aproximadamente u\$s 3.000 M., es decir, en promedio u\$s 150 M. por día hábil.

En otra porción de este número de **Contexto** analizo la cuestión de “con qué” se compran dólares, para investigar si el movimiento se agota en sí mismo (como una guerra en la que las fábricas de municiones están dentro del campo de operaciones) o se sigue alimentando de manera continua (como una guerra donde otros países reemplazan el material destruido por los bombardeos).

Aquí corresponde analizar las alternativas que tiene el gobierno, a la luz de lo que está ocurriendo.

Primera alternativa: provocar un salto devaluatorio. “Ayer” Mercedes Marcó del Pont pide la cadena nacional para comunicar que, desde mañana, el Banco Central comprará y

venderá dólares a –digamos, y pongo un número absurdo para que nadie piense que estoy haciendo un pronóstico- \$ 18 por unidad.

Segunda alternativa: aumentar el ritmo devaluatorio. Todos los días el Banco Central aumenta “un cachito” la cotización del dólar.

Tercera alternativa: el Banco Central se retira por completo del mercado de cambios, liberando la cotización.

Cuarta alternativa: el segmento oficial del mercado de cambios se circunscribe al intercambio internacional de mercaderías y servicios, independizándose de los movimientos de capitales. Todo argentino que desee juntarse con un dólar, que lo compre en el mercado “azul”... a la cotización que sea.

No es fácil elegir una alternativa, aquí y ahora. Porque recuerde que en política económica todo es aquí y ahora. El salto devaluatorio, por ser imprevisto, tiene la ventaja de que no afecta las tasas de interés. Tiene el inconveniente de que funciona si el gobierno que lo lanza y lo implementa, es creíble. Fundamental: si la gente piensa que los \$ 18 por dólar se van a mantener, no sólo no va a comprar más dólares sino que va a vender algunos de los que había comprado. Pero si la gente piensa que el salto de \$ 4,24 a \$ 18 es la apertura de la tranquera, comprará en vez de vender. ¿Cuán creíble es el actual gobierno, en materia cambiaria?

Aumentar el ritmo devaluatorio no tiene nada de inesperado, y por consiguiente afectará las tasas de interés y probablemente también la tasa de inflación.

Las otras 2 alternativas “pueden ser”. En particular, es probable que una porción de los dólares que se están comprando actualmente, anticipen la cuarta. Con o sin desdoblamiento cambiario.

Todo esto muestra por qué las autoridades siguen “deshojando la margarita”, en presencia de una fuga de capitales que tomó intensidad.

Ultima: quienes comparan el stock de reservas brutas en poder del Banco Central, con la cantidad de dinero en poder del público, no le prestan atención a la historia. Si se la prestaran, observarían que Machinea y Cavallo “bajaron la cortina” de la venta de dólares y extracciones en efectivo sin limitaciones, cuando el grueso de las reservas en el Banco Central y los depósitos en el sistema financiero, todavía estaban dentro del sistema, respectivamente.

Si hoy el Banco Central tiene reservas por u\$s 50.000 M. y a fin de año tuviera u\$s 46.000 M., los decisores no dirían “todavía le queda mucho poder de fuego” sino “las mujeres y los niños primero”.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.153; Setiembre 13, 2011.

¿CON QUE SE COMPRAN LOS DOLARES?

El lector perspicaz habrá notado que no pregunto por qué se compran dólares, sino con qué se los compra.

La inquietud viene a cuento por el aumento de la intensidad con la cual en Argentina el sector privado demanda los rectángulos de papel, de color verde, que emite el Sistema de la Reserva Federal.

Hace décadas que los argentinos compramos dólares, hace varios años que lo venimos haciendo de manera sistemática, pero en las últimas semanas –curiosamente, luego de la elección primaria del 14 de agosto pasado- con mucho mayor entusiasmo.

¿Por qué pregunto con qué se compran dólares? Para saber si la demanda de moneda extranjera podría agotarse en sí misma (de manera endógena, decimos los economistas) o –en ausencia de cambios en la política económica y en el estilo de gobierno- forzará a las autoridades a adoptar otro tipo de medidas.

Una de Per O. Grullo, pero muy importante. Los dólares se compran con pesos.

Si Juan le compra dólares a Pedro, tanto los dólares como los pesos quedan “circulando”, más allá de que hoy por hoy utilizamos la moneda local para hacer transacciones, y la extranjera para atesorar. Pero en ausencia de intervención del Banco Central, lo que habría de ocurrir es un aumento del precio del dólar en términos de pesos, reflejo del cambio en la demanda relativa de las monedas extranjera y local. Los pesos no “desaparecen” del sistema, su poder adquisitivo disminuye.

Distinto es el caso en el cual Juan le compra dólares al Banco Central. No de manera directa, porque Juan los adquiere en un banco o en una casa de cambios. Pero si el Banco Central quiere evitar una suba del precio de la moneda extranjera, no tiene más remedio que venderle a la institución financiera que intermedia entre él y Juan, al viejo precio.

Cuando se da esta situación, el Banco Central pierde reservas, pero la correspondiente cantidad de pesos que antes circulaban, se evapora. Y si esto es así, la cuestión que se plantea es quién se quedará primero sin “fichas” para seguir operando: el Banco Central desprendiéndose de los dólares, o la población quitándose de encima los pesos.

Durante la vigencia de la Convertibilidad este cálculo era sencillo, ahora no tanto. Porque durante la Convertibilidad el Banco Central sólo podía emitir pesos contra compra de dólares (no está de más recordar que la Convertibilidad no fue abandonada porque se había roto la relación entre la base monetaria y las reservas del Banco Central, sino por la imposibilidad de que, ante la corrida bancaria iniciada en marzo de 2001, el instituto emisor pudiera actuar como prestamista de última instancia, respondiendo por el stock de depósitos que tenía el sistema financiero).

Si hoy el Banco Central sólo estuviera emitiendo pesos contra compra de dólares, la cuestión de la pulseada entre sus reservas y los deseos de la población de comprar dólares, se “reduciría” a una de stocks versus stocks. Concretamente, habría que averiguar si al tipo de cambio actual, la cantidad de dinero que la población tiene en sus bolsillos y en sus depósitos bancarios, excede o no las reservas que tiene el Banco Central.

Pero éste no es el caso, porque en los últimos tiempos el grueso de la creación de dinero tiene como destinatario al sector público (¿cómo es que existe superávit fiscal, pero el Banco Central tiene que seguir comprando títulos emitidos por el Gobierno Nacional?). Pero si esto es así, si el Banco Central decide reponer en la circulación el dinero que absorbe vendiendo dólares (para no enfriar la economía, según la óptica oficial y la demanda de los empresarios), entonces no existe ningún mecanismo equilibrante. Lo cual implica que, salvo que se modifiquen las expectativas, la caída de las reservas continuará (podría acelerarse, si la reposición de dinero local fuera muy fuerte), obligando a las autoridades a adoptar otro tipo de medidas.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.153; Setiembre 13, 2011.

DEL SUR, PERO; ¿BANCO?

El Congreso Nacional aprobó que Argentina forme parte del flamante Banco del Sur. Lo cual implica abonar 5 cuotas anuales de u\$s 400 M. cada una, 20% en efectivo el resto en garantías.

¿Quién tomará las decisiones? ¿Con qué criterio?

La pregunta es pertinente para saber si, más allá de lo que digan los documentos, el del Sur funcionará como banco, o se tratará de un (nuevo) mecanismo para redistribuir fondos. En cuyo caso el aporte seguirá estando en la contabilidad del Estado Nacional como parte de sus activos, pero en la práctica se habrá evaporado.

En Lombard street, publicado 1873, Walter Bagehot explicó que el directorio del Banco de Inglaterra naturalmente debía estar en manos de sus dueños, que eran comerciantes y por consiguiente sabían de comprar y vender pollos, medias y relojes. Pero para que la institución funcionara adecuadamente, estos debían contratar a un gerente general idóneo para que, libre de presiones, decidiera qué hacer en materia de cómo captar depósitos y a quién prestárselos. Además de lo cual, siempre conviene enfatizarlo, recomendó que el gerente fuera todos los días a la institución, y permaneciera en ella todo el día; porque sólo en Hollywood las empresas exitosas se manejan por control remoto.

¿Funcionará el Banco del Sur teniendo en cuenta las recomendaciones de Bagehot? Si lo hiciera, sería una sorpresa agradable.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.153; Setiembre 13, 2011.

EMPLEO PUBLICO Y PRIVADO

¿Es más fácil conseguir un trabajo ahora que en 2003? Efectivamente. ¿A pesar de que la fuerza laboral no disminuyó, como proporción de la población total? Sí.

Pero ésta no es toda la verdad, como sugiere el cuadro que acompaña a estas líneas, elaborado por el Instituto de investigaciones de la Fundación Mediterránea.

Comparando los primeros trimestres de 2006 y de 2011, el empleo (formal) total aumentó 25,9%, pero el del sector público 35,2%.

Cuando se ordenan los sectores según el aumento absoluto en la creación de empleo, no solamente el sector público figura al tope de la lista, sino que los 4 primeros sectores corresponden a servicios (gobierno, comercio, actividades inmobiliarias y otros servicios privados) los cuales, en conjunto, en el primer trimestre de 2011 daban trabajo a 60,9% del total de los ocupados.

Los sectores que producen mercaderías (industria + agricultura + minas y canteras), en el primer trimestre de 2006 daban trabajo a 23,6% de los ocupados, y en 2011 a 21,5%. En números redondos, en Argentina 2011, en el sector formal de la economía, uno de cada cinco asalariados produce mercaderías, los otros 4 servicios.

Última, pero no menos importante: según el cuadro adjunto, en el primer trimestre de 2011 había 7,5 M. de trabajadores formales, consiguientemente aportantes al sistema de seguridad social. Pero en nuestro país 6,8 M. de personas tienen carnet de jubilado (algunos aportaron mucho, otros algo, otros nada). Quiere decir que la relación aportantes/jubilados o, si se prefiere, activos/pasivos, es de 1,1. Dato importante porque si entre el aporte personal y la contribución patronal, en el mejor de los casos suman 27% del salario, se necesitan por lo menos 3 activos por cada pasivo, para hacer viable que la jubilación equivalga a 82% del salario... a menos que contemos con masivos aportes del resto de la comunidad.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.153; Setiembre 13, 2011.

EMPLEO PUBLICO Y PRIVADO; MERCADERIAS Y SERVICIOS

Sector	I T 2006 (miles)	I T 2011 (miles)	Diferencia (miles)	Diferencia (%)	Diferencia (equivalente anual, en %)	2011. Participación en el total (%)	acumulada (%)
Público	1034,4	1398,5	364,1	35,2	6,2	18,8	18,8
Comercio	870,0	1155,4	285,4	32,8	5,8	15,5	34,3
Actividades inmobiliarias	638,3	858,2	219,9	34,5	6,1	11,5	45,8
Otros servicios privados	937,4	1126,5	189,1	20,2	3,7	15,1	60,9
Industria	1042,5	1190,6	148,1	14,2	2,7	16,0	76,9
Transporte	393,5	506,3	112,8	28,7	5,2	6,8	83,7
Construcción	334,4	407,0	72,6	21,7	4,0	5,5	89,1
Hoteles y restaurantes	174,3	235,8	61,5	35,3	6,2	3,2	92,3
Agricultura, ganadería, pesca	319,6	360,2	40,6	12,7	2,4	4,8	97,1
Servicios financieros	140,3	168,4	28,1	20,0	3,7	2,3	99,4
Minas y canteras	38,0	51,1	13,1	34,5	6,1	0,7	100,0
Totales	5922,7	7458,0	1535,3	25,9	4,7	100,0	

Mercaderías (industria + agricultura + minas y canteras)/total, en %

23,6	21,5
------	------

Fuente: Ieral de la Fundación Mediterránea, en base a Ministerio de economía.

CONTEXTO; Entrega N° 1.153; Setiembre 13, 2011.

MS LAGARDE, ¿PARTE DEL PROBLEMA?

¿Podría alguien explicarle a la directora-gerente del Fondo Monetario Internacional, Ms. Lagarde, en qué consiste su trabajo?

Esta reflexión me surgió porque la semana pasada, la citada funcionaria salió a la calle con un megáfono, para declarar a los 4 vientos que estamos inmersos en una flor de crisis mundial.

De repente su diagnóstico es correcto, pero su actual función no consiste en hacérselo saber a la población en general, y a quienes operan en los mercados financieros en particular, como si todavía estuviera en la Sorbona o en alguna de las famosas Ecoles, o fuera columnista especializada en Le Monde. Su función actual consiste en juntarse con los “cerebros” que tiene en Washington, para imaginar medidas, y reunirse luego en privado con sus empleadores, los ministros de economía y los presidentes de los bancos centrales de los países miembros, ofreciéndoles asistencia técnica (si es que tiene algo que aportar) y fondos para aliviar la transición.

Me sacan de quicio aquellos que, particularmente en épocas de crisis, en vez de ser parte de la solución forman parte del problema.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.153; Setiembre 13, 2011.

LA CASA ESTA EN ORDEN, IMPERDIBLE

Luego de haber leído las primeras 100 páginas (de un total de 381) de La casa está en orden. Memoria de la transición (Taeda, 2011), escrito por Horacio Jaunarena, me atrevo a recomendarlo con el mayor de mis entusiasmos.

Error tipo I, error tipo II, difícilmente cambie de opinión luego de leer el resto de las páginas (en todo caso, le avisaré).

El lector de **Contexto** sabe que soy muy afecto a leer memorias, autobiografías y biografías, porque me ayudan a “recomponer la escena” referida a episodios que me interesa entender.

Increíble cantidad de material que actualmente se publica, referido a nuestro presente o a nuestro pasado inmediato, no sirve porque está mucho más cerca de la fantasía que de la realidad. Porque se deja llevar por el entusiasmo o los lugares comunes, no se documenta, etc.

El libro de Jaunarena, por el contrario, primero presenta los hechos y luego su parecer. Brindándole al lector muchísima información, junto a la posibilidad de discrepar con la interpretación del autor.

Si usted tiene “suficientes añitos” (como es mi caso), encontrará muchos episodios conocidos, pero a los cuales les agregará información específica; pero si no tiene suficientes añitos, se juntará con una descripción a la que vale la pena prestarle atención, particularmente a la luz de la notable reescritura de la historia, que hace el oficialismo.

Consejo: si usted le propone a sus hijos (o a sus nietos), o a los amigos de sus hijos y sus nietos, que lean la obra de Jaunarena, por pura rebeldía juvenil no lo van a hacer. Lo que tiene que hacer es, como quien no quiere la cosa, dejar “tirado” un ejemplar del libro en el living, la cocina o la escalera de su casa. Quién le dice, alguno de los imberbes que viven con usted de repente “pica” y se junta con un valioso texto.

¡Animo!

WILLIAM ELLIS

(1800 - 1881)

“Vía Thomas Tooke, amigo de su padre, se vinculó con James Mill. Con el tiempo reconoció que fue a través de los Mill [James y John Stuart] que aprendió a pensar por sí mismo... `Les debo más que a cualquier otra persona, he sido su discípulo aunque no siempre su ciego seguidor´” (Sockwell, 1994).

“Como miembro del grupo de estudio organizado alrededor de John Stuart Mill, fue una figura central en las discusiones sobre la economía política clásica... Una evidencia de su importancia dentro del referido grupo de estudios es que sus primeras contribuciones fueron publicadas en el Westminster review, fundado por Jeremy Bentham... Luego de dichas contribuciones dedicó sus energías a su empresa de seguros, pero siguió interesado en difundir las ideas de los economistas clásicos, particularmente entre la gente adulta... Cuando mejoró su situación económica contribuyó con significativas sumas de dinero, y nada despreciable cantidad de tiempo, a la divulgación de las ideas económicas clásicas” (Sockwell, 1994).

“En 1825 se ocupó de si en Inglaterra debía permitirse o prohibirse la exportación de maquinaria, cuestión que el año anterior el Parlamento había dejado sin resolver. El trabajo es interesante por el apoyo doctrinario del librecomercio y por haber planteado un ejemplo sofisticado -para la época- de la ventaja comparativa, para ilustrar los beneficios del comercio. Para él la cuestión de la exportación de maquinaria era una de librecomercio” (Sockwell, 1994).

“En 1826 analizó la modificación que David Ricardo había introducido en la tercera edición de sus Principios, referida a la “mecanización” [según la cual no cualquier aumento del PBI mejora la posición de cada clase social o factor de la producción], encontrando el razonamiento ricardiano `inconcluyente´” (Sockwell, 1994).

“La posibilidad de que la población creciera más rápidamente que el capital era su principal preocupación, y la de muchos popularizadores de la economía política” (Sockwell, 1994).

“Su enfoque era básicamente ricardiano, aunque contenía algunas diferencias. Como regla general, era más optimista que Ricardo, por ejemplo con respecto a la tasa declinante de

beneficio... Pensaba que sólo se podría evitar el estado estacionario, con mejoras continuas de la tecnología” (Sackwell, 1994).

“¿Qué es mejor, socorrer a los indigentes u organizar el sistema para que no haya indigentes a los cuales haya que socorrer? Proponía educar a los pobres para que pudieran entender la situación en la cual se encontraban y desarrollar la prudencia y la previsión necesarias para evitar la miseria... Les recomendaba a los obreros ser cautelosos con el uso del crédito. De hecho les aconsejaba que sólo entraran en contacto con el crédito, como acreedores. En sus palabras: ‘un trabajador que se endeuda, para gastarse hoy parte de sus ingresos futuros, está predestinado a la miseria’... Creía de buena fe que sólo si todas las clases sociales entendían las fuerzas sociales y económicas en las cuales tenían que actuar, procederían en base a las leyes económicas y cooperarían entre ellas, beneficiando a la sociedad en su conjunto” (Sackwell, 1994).

“Su experiencia con la educación de jóvenes comenzó en 1846, cuando dictó una serie de conferencias sobre economía social (fue uno de los pocos economistas que en su época utilizó ese término), las cuales incorporó a Bosquejo de la economía social, publicado de manera anónima en dicho año... Al respecto su contribución individual más significativa fue la fundación, en 1848, de las Escuelas Birkbeck (en honor a George Birkbeck, fundador del Instituto de Mecánicos)..., basadas en el principio de que había que enseñarle a las clases bajas los principios de la economía política. Abrió la primera para demostrar que sus ideas se podían llevar a la práctica, enseñando economía social: consiguió un edificio, financió los gastos durante los 5 primeros años, y convenció a su amigo John Runz para que la dirigiera... Con el tiempo se abrieron 7 escuelas... La principal característica fue el énfasis que pusieron en enseñar reglas de conducta (basadas en la economía política), además de a leer, escribir y aritmética... Otra característica fue la eliminación de castigos corporales y la aplicación de un estilo de enseñanza socrático... Las escuelas fueron exitosas, pero él nunca recibió apoyo generalizado para sus ideas. Su principal obstáculo provino de las escuelas religiosas, no propensas a extender a las clases inferiores el tipo de enseñanza que se le impartía a las clases superior y media... las propias clases inferiores tenían desconfianza, por la percepción de que el aumento de la pobreza se debía a la industrialización” (Sackwell, 1994).

¿Por qué los economistas nos acordamos de Ellis? Por la forma en que contribuyó al análisis económico en 2 roles: pensador original y popularizador” (Sackwell, 1994).

“Su rol como profesor era tan conocido que en 1855 el príncipe Alberto, quien había leído alguno de sus libros, le pidió que le enseñara los principios de la economía social a los hijos de la realeza” (Sackwell, 1994).

Es autor de Conversaciones sobre conocimiento, felicidad y educación, entre un mecánico y un patrono de la Institución de Mecánicos de Londres, publicado en 1829 (“como no las firmó se las atribuyeron a Henry Brougham”. Sackwell, 1994); Clases sobre economía política, publicado en 1836; Bosquejo de la economía social, publicado en 1846; Algunas (pocas) cuestiones sobre educación laica, que viera la luz en 1848; Preguntas y respuestas

sugeridas por algunas relaciones de la vida social, publicado 1849; Introducción al estudio de las ciencias sociales, también publicado en 1849; Lecciones progresivas sobre ciencias sociales, publicado en 1850; Educación como medio para evitar la miseria, publicado en 1851; Recuerdos y reflexiones de un viejo operario, publicado en 1852; Lecciones sobre el fenómeno de la vida industrial y las condiciones del éxito industrial, publicado en 1854; La contribución de un laico al conocimiento y práctica de la religión en la vida común, publicado en 1857; e Instrucción básica en ciencias sociales, publicado en 1863. “Sus libros de texto fueron traducidos al francés, holandés y japonés” (Sockwell, 1994).

“En su momento muy conocido, luego cayó en el olvido... Lo cual resulta curioso, porque no ocurrió lo mismo con otras popularizadoras económicas, como Jane Marcel y Harriet Martineau. Parte de la explicación tiene que ver con su deseo de permanecer anónimo. A lo cual hay que agregar la resistencia de la Iglesia y la desconfianza de las clases populares... Dada la cultura de Inglaterra, quizás deba sorprender que haya logrado tanto. Merece reconocimiento por haber sido pionero en la lucha para eliminar la ignorancia económica... y por haberse dedicado no sólo a la economía política, sino a la economía social” (Sockwell, 1994).

Sockwell, W. D. (1994): “William Ellis: contributions as a classical economist, economic educator, economic popularizer, and social economist”, Research in the history of economic thought and methodology, 12.

INDICADORES ECONOMICOS DE ARGENTINA

INDICADORES ECONÓMICOS DE ARGENTINA														
Fecha	Riesgo	Tasas de Interés				Dólar				Acciones		Carne		Granos
	País	Encuesta BCRA		Call	p./ emp.	Presente	refer.	futuro		Indice	Indice	(\$ por kilo)	(us\$ libres por kilo)	(us\$ libras/ quintal)
	EMBI+	Caja	P. fijo	bancos	1° línea	Libre	BCRA	Rofex*						
	(puntos básicos)	ahorro en \$	7 a 59 d. en \$	tasa fija en \$	30 d. en \$	(\$ por us\$)	(\$ por us\$)	(\$ por us\$)	(\$ por us\$)	Merval	Merval			
		(mensual, %)	(anual, %)	(anual, %)		Com. A	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	17,15
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
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
Jul.11	593	0,02	0,83	10,37		4,1543	4,1276	4,1405	4,1737	3.363,61	2.811,59	8,484	2,04	21,83
Ago.11	708	0,02	0,87	9,68		4,1941	4,1684	4,1860	4,2233	2.972,92	2.514,28	8,722	2,08	21,40
2011														
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	9,88		4,1700	4,1398	4,1400	4,1710	3.270,97	2.733,65	8,810	2,11	21,79
Jul. 29	580	0,02	0,84	11,09		4,1700	4,1430	4,1430	4,1760	3.321,85	2.778,06	8,560	2,05	21,79
Ago. 1	588	0,02	0,91	9,83		4,1700	4,1460	4,1780	4,2090	3.336,21	2.785,35	8,910	2,14	21,76
Ago. 2	598	0,02	0,92	9,58		4,1750	4,1478	4,1790	4,2110	3.316,48	2.776,76	8,537	2,04	21,86
Ago. 3	619	0,02	0,80	9,66		4,1750	4,1502	4,1820	4,2130	3.308,75	2.775,48	8,508	2,04	21,85
Ago. 4	652	0,02	0,89	9,70		4,1800	4,1530	4,1820	4,2130	3.109,86	2.623,33	8,508	2,04	21,72
Ago. 5	689	0,02	0,89	9,69		4,1850	4,1545	4,1840	4,2170	3.067,61	2.588,88	8,430	2,01	21,65
Ago. 8	756	0,02	0,79	9,58		4,1850	4,1568	4,1880	4,2230	2.738,41	2.322,95	8,146	1,95	21,40
Ago. 9	711	0,02	0,93	9,57		4,1850	4,1562	4,1850	4,2200	2.864,02	2.424,40	8,628	2,06	21,29
Ago. 10	747	0,02	0,92	9,64		4,1850	4,1572	4,1800	4,2150	2.809,75	2.381,59	8,572	2,05	21,24
Ago. 11	709	0,02	0,92	9,61		4,1850	4,1585	4,1810	4,2150	2.949,01	2.502,54	8,572	2,05	21,34
Ago. 12	706	0,02	0,77	9,38		4,1850	4,1592	4,1810	4,2140	2.966,99	2.523,33	8,794	2,10	21,40
Ago. 15	696	0,02	0,81	9,35		4,1850	4,1595	4,1790	4,2140	2.989,67	2.526,91	8,794	2,10	21,33
Ago. 16	710	0,02	0,82	9,42		4,1850	4,1623	4,1820	4,2180	2.983,62	2.514,83	8,694	2,08	21,22
Ago. 17	704	0,02	0,75	9,61		4,1900	4,1655	4,1810	4,2200	2.993,83	2.527,54	8,779	2,10	21,19
Ago. 18	738	0,02	0,92	9,46		4,1950	4,1713	4,1880	4,2290	2.870,49	2.432,56	9,378	2,24	21,01
Ago. 19	731	0,02	0,82	9,53		4,2000	4,1772	4,1900	4,2330	2.825,38	2.402,16	8,852	2,11	21,01
Ago. 22	740	0,02	0,82	9,75		4,2000	4,1772	4,1900	4,2330	2.825,38	2.402,16	8,852	2,11	21,03
Ago. 23	749	0,02	0,86	9,48		4,2100	4,1828	4,1930	4,2400	2.895,63	2.460,25	8,945	2,12	21,15
Ago. 24	730	0,02	0,90	9,44		4,2100	4,1863	4,1940	4,2380	2.908,48	2.469,94	8,808	2,09	21,12
Ago. 25	748	0,02	0,94	10,20		4,2100	4,1868	4,1880	4,2310	2.865,76	2.432,26	8,808	2,09	21,19
Ago. 26	758	0,02	0,87	10,17		4,2150	4,1855	4,1900	4,2290	2.883,89	2.447,27	8,761	2,08	21,48
Ago. 29	737	0,02	0,82	9,68		4,2150	4,1875	4,1900	4,2320	2.943,25	2.494,39	8,761	2,08	21,69
Ago. 30	748	0,02	0,91	10,43		4,2200	4,1917	4,1940	4,2330	2.960,00	2.506,64	8,904	2,11	21,68
Ago. 31	730	0,02	0,95	9,92		4,2200	4,1995	4,1995	4,2370	2.964,79	2.507,02	8,665	2,05	21,60
Sep. 1	741	0,02	0,93	10,40		4,2350	4,2063	4,2830	4,3270	2.927,09	2.471,10	8,665	2,05	21,44
Sep. 2	782	0,02	0,89	9,76		4,2400	4,2173	4,2450	4,2840	2.872,11	2.431,31	8,691	2,05	21,48
Sep. 5	782	0,02	0,87	9,73		4,2400	4,2092	4,2410	4,2830	2.783,34	2.360,69	8,691	2,05	21,35
Sep. 6	780	0,02	0,94	9,84		4,2400	4,2077	4,2390	4,2790	2.816,83	2.386,66	8,672	2,05	21,31
Sep. 7	784	0,02	0,82	9,64		4,2400	4,2065	4,2350	4,2740	2.876,69	2.424,66	8,599	2,03	21,21
Sep. 8	786	0,02	0,97	0,00		4,2400	4,2052	4,2300	4,2710	2.832,43	2.385,43	8,599	2,03	21,21

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
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
Jul.11	51.923	145.880	39.130	185.010	32.183	82.921	0	11.694	311.808
Ago.11	49.990	146.905	38.920	185.825	32.726	78.272	0	16.415	313.238
2011									
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
Jul. 25	51.934	144.721	41.693	186.414	33.911	84.594	0	8.769	313.688
Jul. 26	52.016	144.775	40.434	185.209	33.985	84.594	0	9.195	312.983
Jul. 27	52.025	145.290	41.038	186.328	34.021	82.921	0	10.537	313.807
Jul. 28	51.968	145.495	39.116	184.611	34.121	82.921	0	11.725	313.378
Jul. 29	51.923	145.880	39.130	185.010	32.183	82.921	0	11.694	311.808
Ago. 1	51.853	147.315	45.518	192.833	42.070	82.921	0	7.077	324.901
Ago. 2	51.863	147.320	45.692	193.012	42.027	82.921	0	6.744	324.704
Ago. 3	52.001	148.296	44.563	192.859	41.762	81.454	0	7.921	323.996
Ago. 4	51.722	148.364	43.308	191.672	41.790	81.454	0	8.452	323.368
Ago. 5	50.318	148.753	41.390	190.143	35.790	81.454	0	10.721	318.108
Ago. 8	50.277	149.649	40.778	190.427	35.844	81.454	0	9.908	317.633
Ago. 9	50.226	149.570	40.741	190.311	35.740	81.454	0	9.864	317.369
Ago. 10	50.333	149.194	41.073	190.267	35.951	80.097	0	10.555	316.870
Ago. 11	50.293	148.996	42.397	191.393	35.947	80.097	0	9.993	317.430
Ago. 12	50.330	148.672	41.814	190.486	35.769	80.097	0	10.990	317.342
Ago. 15	50.210	148.498	42.475	190.973	35.739	80.097	0	10.701	317.510
Ago. 16	50.150	147.884	40.058	187.942	35.939	80.097	0	13.281	317.259
Ago. 17	50.119	147.327	40.574	187.901	35.716	79.802	0	13.452	316.871
Ago. 18	50.072	147.109	40.710	187.819	35.328	79.802	0	13.376	316.325
Ago. 19	50.102	146.837	42.303	189.140	35.544	79.802	0	12.583	317.069
Ago. 23	50.109	146.779	43.293	190.072	35.649	79.802	0	11.797	317.320
Ago. 24	50.061	146.419	40.971	187.390	35.673	79.239	0	12.772	315.074
Ago. 25	50.041	146.276	39.566	185.842	35.357	79.239	0	14.705	315.143
Ago. 26	50.090	146.228	38.745	184.973	35.461	79.239	0	15.878	315.551
Ago. 29	50.043	146.384	37.984	184.368	35.272	79.239	0	16.443	315.322
Ago. 30	50.036	146.538	37.363	183.901	34.806	79.239	0	16.512	314.458
Ago. 31	49.990	146.905	38.920	185.825	32.726	78.272	0	16.415	313.238
Sep. 1	49.913	147.290	44.831	192.121	34.227	78.272	0	10.356	314.976
Sep. 2	49.956	148.033	45.977	194.010	34.976	78.272	0	8.968	316.226

AGREGADOS MONETARIOS DEL SISTEMA FINANCIERO

(millones)

Depósitos en pesos														Depósitos en dólares				Circulante en poder del público en pesos
Fecha	Total Depósitos y Circulante	Total Depósitos en pesos y dólares x TC libre	Cuenta corriente		Público	Caja de ahorro	Plazo fijo	Otros	Total	Caja de ahorro	Plazo fijo	Cta. Cte. y otros						
			Total	Privado														
Promedios																		
2007	250.002	193.017	173.356	32.024	20.010	33.256	74.907	13.160	6.264	2.109	3.581	574	56.985					
2008	302.969	236.259	209.671	38.254	28.666	38.701	92.397	11.653	8.342	2.857	4.807	678	66.710					
2009	329.085	256.534	213.961	40.519	33.112	40.639	88.455	11.236	11.343	4.599	5.977	767	72.551					
2010	423.786	333.090	275.973	52.170	43.148	49.395	118.509	12.750	14.505	7.551	6.085	870	90.696					
Mar.11	528.089	415.314	352.923	64.072	56.035	59.874	158.738	14.204	15.356	7.955	6.458	943	112.775					
Abr.11	540.281	425.929	362.454	66.385	56.987	61.695	162.861	14.526	15.525	8.133	6.489	903	114.351					
May.11	556.464	440.153	374.840	68.782	61.038	63.589	166.446	14.985	15.871	8.354	6.602	916	116.310					
Jun.11	569.814	449.362	384.672	70.740	63.556	64.869	170.226	15.280	15.670	7.994	6.724	951	120.452					
Jul.11	589.780	461.716	396.408	69.415	62.352	74.353	174.891	15.397	15.721	7.783	6.887	1.050	128.064					
Ago.11	600.171	470.102	403.415	71.498	63.487	72.935	179.795	15.699	15.901	7.798	7.043	1.061	130.070					
2011																		
Jul. 19	589.935	462.248	397.205	70.339	62.779	69.977	178.572	15.538	15.673	7.699	6.914	1.060	127.687					
Jul. 20	591.204	463.633	398.687	70.658	63.698	71.752	177.633	14.946	15.612	7.635	6.965	1.012	127.571					
Jul. 21	593.705	466.133	401.154	69.526	67.042	72.056	177.710	14.820	15.620	7.643	6.964	1.013	127.572					
Jul. 22	594.153	466.178	401.008	68.991	68.578	71.067	177.552	14.820	15.647	7.630	7.006	1.011	127.975					
Jul. 25	594.499	466.763	401.585	69.520	71.014	69.815	176.137	15.099	15.649	7.638	6.966	1.045	127.736					
Jul. 26	593.077	465.859	400.739	70.337	68.891	69.559	177.352	14.600	15.635	7.637	6.969	1.029	127.218					
Jul. 27	594.341	467.123	401.941	71.361	68.324	70.319	177.294	14.643	15.650	7.652	6.961	1.037	127.218					
Jul. 28	596.568	469.204	403.931	72.122	67.798	71.655	177.659	14.697	15.653	7.640	6.976	1.037	127.364					
Jul. 29	595.485	467.524	402.109	70.000	63.401	75.957	178.354	14.397	15.687	7.658	6.985	1.044	127.961					
Ago. 1	598.003	468.990	403.709	70.560	63.794	76.866	177.521	14.968	15.655	7.631	6.923	1.101	129.013					
Ago. 2	597.227	468.003	402.664	69.799	62.273	77.417	178.140	15.035	15.650	7.637	6.947	1.066	129.224					
Ago. 3	597.106	467.014	401.178	71.022	58.939	78.595	177.705	14.917	15.769	7.766	6.952	1.051	130.092					
Ago. 4	598.348	467.132	400.244	69.895	56.335	80.902	178.311	14.801	16.002	7.977	6.977	1.048	131.216					
Ago. 5	598.160	465.403	398.682	68.313	55.055	81.523	178.842	14.949	15.943	7.893	7.007	1.043	132.757					
Ago. 8	598.185	464.466	397.732	69.813	55.430	78.852	177.699	15.938	15.946	7.903	6.948	1.095	133.719					
Ago. 9	597.868	465.138	398.258	69.900	56.756	76.852	178.391	16.359	15.981	7.920	7.003	1.058	132.730					
Ago. 10	597.340	465.137	398.361	70.358	58.586	75.442	177.485	16.490	15.956	7.883	7.012	1.061	132.203					
Ago. 11	599.161	467.554	400.556	70.506	60.715	74.357	178.371	16.607	16.009	7.908	7.031	1.070	131.607					
Ago. 12	599.128	467.841	400.852	70.373	62.375	73.723	177.834	16.547	16.007	7.909	7.026	1.072	131.287					
Ago. 15	599.878	469.251	402.124	71.757	64.525	71.350	177.984	16.508	16.040	7.942	7.016	1.082	130.627					
Ago. 16	599.461	469.315	402.292	71.514	63.487	72.212	178.418	16.661	16.015	7.922	7.015	1.078	130.146					
Ago. 17	598.665	468.925	402.002	72.023	62.248	72.367	179.626	15.738	15.972	7.876	7.041	1.055	129.740					
Ago. 18	601.662	472.149	405.130	72.247	65.308	71.665	180.189	15.721	15.976	7.878	7.066	1.032	129.513					
Ago. 19	602.534	472.773	405.691	71.497	67.390	70.097	181.201	15.506	15.972	7.849	7.119	1.004	129.761					
Ago. 23	601.760	472.498	405.323	73.311	68.483	67.660	179.534	16.335	15.956	7.819	7.058	1.079	129.262					
Ago. 24	601.679	473.216	406.231	73.249	68.767	67.607	180.404	16.204	15.911	7.760	7.091	1.060	128.463					
Ago. 25	603.136	474.775	407.899	73.487	70.202	67.319	181.316	15.575	15.885	7.719	7.115	1.051	128.361					
Ago. 26	602.919	474.434	407.449	72.762	70.537	65.841	183.274	15.035	15.892	7.710	7.147	1.035	128.485					
Ago. 29	603.172	475.061	408.169	74.073	69.993	65.124	183.940	15.039	15.870	7.666	7.107	1.097	128.111					
Ago. 30	603.551	476.146	409.706	74.030	68.844	67.285	184.323	15.224	15.744	7.532	7.165	1.047	127.405					
Ago. 31	604.824	477.013	410.877	72.476	66.678	71.516	184.992	15.215	15.672	7.445	7.175	1.052	127.811					
Sep. 1	605.618	476.904	410.965	72.454	64.303	73.766	185.405	15.037	15.570	7.341	7.184	1.045	128.714					
Sep. 2	607.680	477.439	411.045	71.757	63.710	75.055	185.264	15.259	15.659	7.424	7.198	1.037	130.241					

* 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
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
Jul.11	1,5949	1,6148	1,4287	79,30	6,4590	1,563	3,25	0,41	12.515,68	2.811,31	9.995,64	1.569,95
Ago.11	1,6059	1,6359	1,4338	77,06	6,4049	1,597	3,25	0,46	11.326,61	2.504,63	9.072,93	1.759,71
2011												
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
Jul. 29	1,5990	1,6410	1,4382	76,92	6,4380	1,554	3,25	0,43	12.143,24	2.756,38	9.833,03	1.625,30
Ago. 1	1,6097	1,6295	1,4247	77,24	6,4341	1,562	3,25	0,43	12.132,49	2.744,61	9.965,01	1.621,10
Ago. 2	1,5974	1,6298	1,4197	77,03	6,4383	1,567	3,25	0,44	11.866,62	2.669,24	9.844,59	1.643,20
Ago. 3	1,6048	1,6422	1,4313	77,07	6,4340	1,563	3,25	0,44	11.896,44	2.693,07	9.637,14	1.660,60
Ago. 4	1,5958	1,6245	1,4094	79,10	6,4389	1,581	3,25	0,44	11.383,68	2.556,39	9.659,18	1.649,20
Ago. 5	1,5942	1,6389	1,4288	78,45	6,4412	1,587	3,25	0,44	11.444,61	2.532,41	9.299,88	1.652,30
Ago. 8	1,6016	1,6329	1,4182	77,62	6,4362	1,610	3,25	0,45	10.809,85	2.357,69	9.097,56	1.719,00
Ago. 9	1,6021	1,6315	1,4371	77,00	6,4313	1,628	3,25	0,45	11.239,77	2.482,52	8.944,48	1.746,10
Ago. 10	1,6069	1,6139	1,4189	76,84	6,4183	1,625	3,25	0,45	10.719,94	2.381,05	9.038,74	1.775,60
Ago. 11	1,5986	1,6226	1,4221	76,88	6,3955	1,623	3,25	0,45	11.143,31	2.492,68	8.981,94	1.745,90
Ago. 12	1,6007	1,6280	1,4251	76,84	6,3903	1,610	3,25	0,46	11.269,02	2.507,98	8.963,72	1.738,10
Ago. 15	1,6033	1,6384	1,4439	76,89	6,3913	1,591	3,25	0,46	11.482,90	2.555,20	9.086,41	1.760,50
Ago. 16	1,6069	1,6455	1,4405	76,77	6,3838	1,592	3,25	0,46	11.405,93	2.523,45	9.107,43	1.782,20
Ago. 17	1,6121	1,6544	1,4435	76,51	6,3875	1,585	3,25	0,46	11.410,21	2.511,48	9.057,26	1.791,60
Ago. 18	1,6090	1,6515	1,4336	76,60	6,3890	1,599	3,25	0,46	10.990,58	2.380,43	8.943,76	1.820,90
Ago. 19	1,6072	1,6481	1,4387	76,51	6,3920	1,602	3,25	0,47	10.817,65	2.341,84	8.719,24	1.849,60
Ago. 22	1,6108	1,6467	1,4359	76,85	6,4010	1,605	3,25	0,47	10.854,38	2.345,44	8.627,75	1.891,10
Ago. 23	1,6134	1,6497	1,4443	76,65	6,3993	1,600	3,25	0,48	11.176,76	2.446,06	8.733,01	1.865,20
Ago. 24	1,6127	1,6368	1,4415	77,00	6,3890	1,611	3,25	0,48	11.320,71	2.467,69	8.639,61	1.755,20
Ago. 25	1,6093	1,6287	1,4380	77,55	6,3909	1,611	3,25	0,48	11.149,82	2.419,63	8.772,36	1.757,20
Ago. 26	1,6091	1,6370	1,4497	76,69	6,3878	1,605	3,25	0,48	11.284,54	2.479,85	8.797,78	1.798,90
Ago. 29	1,6130	1,6404	1,4506	76,87	6,3816	1,592	3,25	0,48	11.539,25	2.562,11	8.851,35	1.788,80
Ago. 30	1,6083	1,6293	1,4442	76,69	6,3813	1,589	3,25	0,48	11.559,95	2.576,11	8.953,90	1.834,20
Ago. 31	1,6094	1,6244	1,4373	76,62	6,3800	1,593	3,25	0,49	11.613,53	2.579,46	8.955,20	1.826,90
Sep. 1	1,6011	1,6187	1,4269	76,90	6,3820	1,617	3,25	0,49	11.493,57	2.546,04	9.060,80	1.828,80
Sep. 2	1,6006	1,6211	1,4196	76,84	6,3840	1,635	3,25	0,49	11.240,26	2.480,33	8.950,74	1.878,00
Sep. 5	1,6006	1,6115	1,4091	76,91	6,3861	1,650	3,25	0,50	11.240,26	2.480,33	8.784,46	1.878,00
Sep. 6	1,5953	1,6272	1,3987	77,74	6,3910	1,658	3,25	0,50	11.139,30	2.473,83	8.590,57	1.865,10
Sep. 7	1,5885	1,5988	1,4099	77,29	6,3960	1,658	3,25	0,51	11.414,86	2.548,94	8.763,41	1.815,50
Sep. 8	1,5883	1,5964	1,3881	77,52	6,3843	1,659	3,25	0,51	11.295,81	2.529,14	8.793,12	1.854,30