

CONTEXTO

Entrega N° 1.154

Set. 20, 2011

La “newsletter” de Juan Carlos de Pablo

COMO LO VEO

¿Sigue aumentando el nivel de actividad económica? Importante cuestión que cada día es más difícil de responder. Las comparaciones interanuales son irrelevantes, porque la decisión siempre es de aquí en más. Parece claro que hay una historia en el caso de los autos, y otra en el de buena parte de los sectores. Dada la importancia de Brasil en la venta de rodados, qué está ocurriendo en nuestro país vecino es de suma importancia para la toma de decisiones.

CLAVES

- ♦ Para aumentar la oferta de divisas, BCRA quitó restricciones de venta de dólares a quienes están atrasados con embarques al exterior.
- ♦ Argentina, país con más restricciones (específicas) al comercio del mundo.
- ♦ Partido Obrero ganó elección estudiantil en 9 de las 13 facultades de la UBA. El kirchnerismo, en ninguna.
- ♦ Republicanos rechazaron plan de Obama.

ME PREGUNTO

Si Cavallo tiene que pagar de su bolsillo el costo de la estatización de la deuda de 1982; ¿ligaré una Harley-Davidson cuando Boudou tenga que pagar del suyo el depósito voluntario que yo había hecho en una AFJP?

SEMAFOROS

ROJO

⊗ ¿Funcionan o no las barreras del FC? La duda, y sus implicancias decisorias, generaron más de 10 muertos, y más de 200 heridos, en Flores. ¿Cómo tomaría usted decisiones, si condujera un ómnibus?

AMARILLO



VERDE

⊙ Bancos centrales de EEUU, UK, Europa y Japón generan liquidez para neutralizar corrida de depósitos en bancos europeos. China comprará bonos europeos si le reconocen estatus de “economía de mercado”.

EN ESTA ENTREGA

- ♦ Como lo veo
- ♦ Duhalde; ¿delira o hace un punto?
- ♦ ¿Quo vadis, reactivación?
- ♦ El futuro de Brasil... y el nuestro
- ♦ Pollo/carne; ¿oferta o demanda?
- ♦ Irving William Kristol

DEL “PENGUIN DICTIONARY OF MODERN HUMOROUS QUOTATIONS”

“Debo quitarme las ropas mojadas para meterme en un martini seco”. Alexander Woollcott.

CONTEXTO; Entrega N° 1.154; Setiembre 20, 2011

COMO LO VEO

“Una de las bromas con las que solíamos responder a las objeciones de los funcionarios de la Cancillería, cuando se ponían demasiado estrictos y restrictivos ante ciertas pretendidas operaciones de venta de armamentos, era que nosotros no percibíamos demasiado entusiasmo en la compra de fragatas antimisilísticas, tanques o aviones de combate, por parte del único Estado que seguramente podía darnos garantías de que no serían utilizadas en conflicto alguno: el Vaticano”.

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

¿Sigue aumentando el nivel de actividad económica? Importante cuestión que cada día es más difícil de responder. Las comparaciones interanuales son irrelevantes, porque la decisión siempre es de aquí en más. Parece claro que hay una historia en el caso de los autos, y otra en el de buena parte de los sectores. Dada la importancia de Brasil en la venta de rodados, qué está ocurriendo en nuestro país vecino es de suma importancia para la toma de decisiones.

La economía con más obstáculos

Global Trade Alert es una ONG que calcula el número de medidas proteccionistas (específicas, supongo) vigentes en cada país, información que actualiza diariamente.

Pues bien, la semana pasada llegamos a la cima. Somos el país con mayor número de medidas proteccionistas específicas vigentes (143). Subcampeón, Rusia (125 medidas).

Lejos de ofenderse o molestarse, seguramente el Poder Ejecutivo interpreta esto como un indicador de triunfo.

Shocklender y la realidad

Shocklender dice “de todo” de la Fundación Madres de Plaza de Mayo, de su presidenta y del gobierno nacional. Pero en función de su pasado, y de sus actitudes presentes, no siempre resulta fácil creerle. ¿Cuánta realidad y fantasía hay en sus dichos y en sus denuncias? Si tuviéramos una justicia que funcionara, no digo a toda velocidad, sino a ritmo normal, podríamos enterarnos.

Demasiados muertos en choques evitables

Un día, porque la barrera estaba a 45°, el conductor de un ómnibus “se mandó”, justo cuando venía un tren. Más de 10 muertos (él, uno de ellos), más de 200 heridos. Al día siguiente se produjo un choque entre un ómnibus, 2 camiones y una formación del Premetro.

Indignémonos, pero con ello no estaremos evitando las próximas muertes. ¿Por qué las barreras no funcionan como debieran? ¿Qué debe hacer el conductor de un ómnibus que encuentra baja una barrera, o rojo un semáforo, durante “mucho” tiempo? Alternativa 1: quedarse donde está, soportando la presión de los pasajeros. Alternativa 2, la que hizo el protagonista de estas líneas. Cientos de conductores hacen esto por día, “casi nunca” pasa un tren. ¿Por dónde hay que comenzar a desenroscar la madeja?

Avatares económicos europeos

El Sistema de la Reserva Federal, junto al Banco de Inglaterra, al Banco Central Europeo y al Banco Central de Japón, salió a redescantar de manera automática, para reponer los fondos que están perdiendo algunos bancos europeos. Es la manera correcta de parar una

corrida, diría Walter Bagehot, quien en 1873 publicó Lombard street, la “Biblia” en materia de cómo deben proceder los bancos centrales en cuanto prestamistas de última instancia.

Al mismo tiempo los chinos avisaron que con gusto ayudarían a los países europeos... si estos le otorgan el status de “economía de mercado”, lo cual quiere decir limitar las medidas proteccionistas que pueden erigir contra la importación de productos fabricados en China.

Mientras increíble cantidad de expertos lanza todo tipo de soluciones, los tomadores de decisiones en Europa siguen “chapoteando en el fango”.

¿Y entonces?

Otra vez aparecieron indicadores que sugieren que, tal como era de esperar, la reactivación se está agotando. Digo tal como era de esperar porque –por su naturaleza- las reactivaciones se agotan. Lo cual implica que si su mostrador también se lo está “cantando”, no se suicide. Mal de muchos, remedio de tontos, se decía cuando yo era chico. Cierto, pero aquí estamos tratando de averiguar dónde estamos parados, y si lo que nos ocurre tiene que ver exclusivamente con una circunstancia individual, o con un panorama general. Porque las acciones son diferentes en un caso y en el otro.

¡Animo!

POSDATA 1. La venta de Armas, durante la década de 1990. Juro que la lectura de la cita del libro de Jaunarena, que incluí en la porción superior del “cómo lo veo”, no surgió del fallo absolutorio de Carlos Saúl Menem y el resto de los funcionarios, por la venta de armas realizada durante la década de 1990. La lectura no, pero la cita en si misma sí. Porque, más allá de las broncas y las simpatías que despierta quien presidió la Nación entre mediados de 1989 y fines de 1999, resulta claro que el mercado de armas es mucho menos transparente que el de las manzanas o los libros de texto. En la década de 1990, pero no sólo en dicha década.

POSDATA 2. No deje de ver Habemus Papa. **Contexto** no está inaugurando una nueva sección, espectáculos, pero no puedo dejar pasar la oportunidad de recomendar esta película. Y no le digo nada más, porque cuando a mí me recomiendan una película con tanto entusiasmo, aumentan tanto mis expectativas que después a veces me desilusiono. Simplemente, no se la pierda.

CONTEXTO; Entrega N° 1.154; Setiembre 20, 2011.

DUHALDE; ¿DELIRA O HACE UN PUNTO?

Faltan exactamente un mes y 3 días para la primera vuelta de las elecciones generales (presidenciales, de gobernador, legislativas, etc.).

Fue tal la contundencia del resultado de las primarias, celebradas el 14 de agosto pasado (Cristina Fernández de Kirchner obtuvo 50,24% de los votos, Ricardo Alfonsín 12,2%, Eduardo Duhalde 12,12% y Hermes Binner 10,18%), que parecería que no puede haber ninguna sorpresa.

Duhalde, el candidato opositor que con más energía habló de “picardías” electorales en las primarias, acaba de decir que “en las jurisdicciones donde se pudo fiscalizar correctamente, la presidenta de la Nación obtuvo menos de 40% de los votos”, agregando que el próximo 23 de octubre se fiscalizará mucho mejor.

¿Está haciendo un punto válido en sí mismo, pero irrelevante desde el punto de vista de los resultados esperados? Imposible saberlo, por ahora me circunscribo a tomar nota.

Como nadie espera que algunos de los candidatos de la oposición obtenga menos de 10 puntos porcentuales menos que Cristina Fernández de Kirchner, toda la cuestión se reduce a si el 23 de octubre próximo la presidenta de la Nación obtendrá por lo menos 40% de los votos totales, o si habrá segunda vuelta (el 20 de noviembre de 2011).

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.154; Setiembre 20, 2011.

¿QUO VADIS, REACTIVACION?

Según INDEC, ajustada por estacionalidad la producción industrial está estancada desde febrero pasado. Según la UIA, la producción industrial cayó fuertemente entre junio y julio pasados.

Como de costumbre, no a todos los sectores les va igual, una cosa son los autos y otra “el resto”.

Las comparaciones interanuales “jul/jul” siguen señalando altos crecimientos, pero esto sirve para muy poco cuando se piensa de aquí en más.

Lo que está ocurriendo es que, no sorprendentemente, las reactivaciones se agotan, o por lo menos disminuyen su ritmo.

El gráfico que acompaña a estas líneas ilustra un punto que **Contexto** enfatiza con frecuencia. Que para interpretar correctamente los resultados, desde la perspectiva del “modelo”, hay que analizar series temporales largas.

La figura muestra qué pasó con el PBI total, y con el industrial, entre 1980 y 2010. Para que la pendiente de las curvas muestre la tasa porcentual de variación, la figura no muestra los niveles sino los logaritmos de los niveles. La base es 1980 = 200, porque cuando la escala vertical es logarítmica, no se puede cortar el eje (o al menos yo no lo sé hacer) de manera conveniente para que en el gráfico se noten las diferencias, pero esto no afecta los resultados.

¿Qué dice el gráfico, intuitivamente? Que durante la década de 1980 hubo estancamiento, y que durante las 2 siguientes hubo crecimiento. Marqué los años inicial y final, junto a los 2 años en los cuales se iniciaron ciclos. Lo cual permite calcular la tasa equivalente anual de cada uno de los períodos, cuando se quiere averiguar el ritmo de crecimiento a largo plazo.

Pues bien, los resultados son los siguientes: entre 1980 y 1987 el PBI total “creció” - 0,1% equivalente anual (ea), es decir, nada; entre 1987 y 1998 creció 3,1% ea y entre 1998 y 2010 3,2% ea. En tanto que el PBI industrial “creció” -0,6% ea entre 1980 y 1987; 2,1% ea entre 1987 y 1998 y 2,6% ea entre 1998 y 2010.

. . .

El viernes pasado el INDEC dio a conocer su estimación de las cuentas nacionales correspondientes al segundo trimestre de 2011. El par de cuadros que acompaña a estas líneas pone la referida información en perspectiva.

La porción inferior de ambos cuadros muestra, por una parte, la variación interanual (segundo trimestre de 2011 contra igual período de 2010) y la variación equivalente anual que surge de comparar el segundo de 2011 contra igual período de 1998, cuando comenzó el ciclo del que todavía nos estamos recuperando).

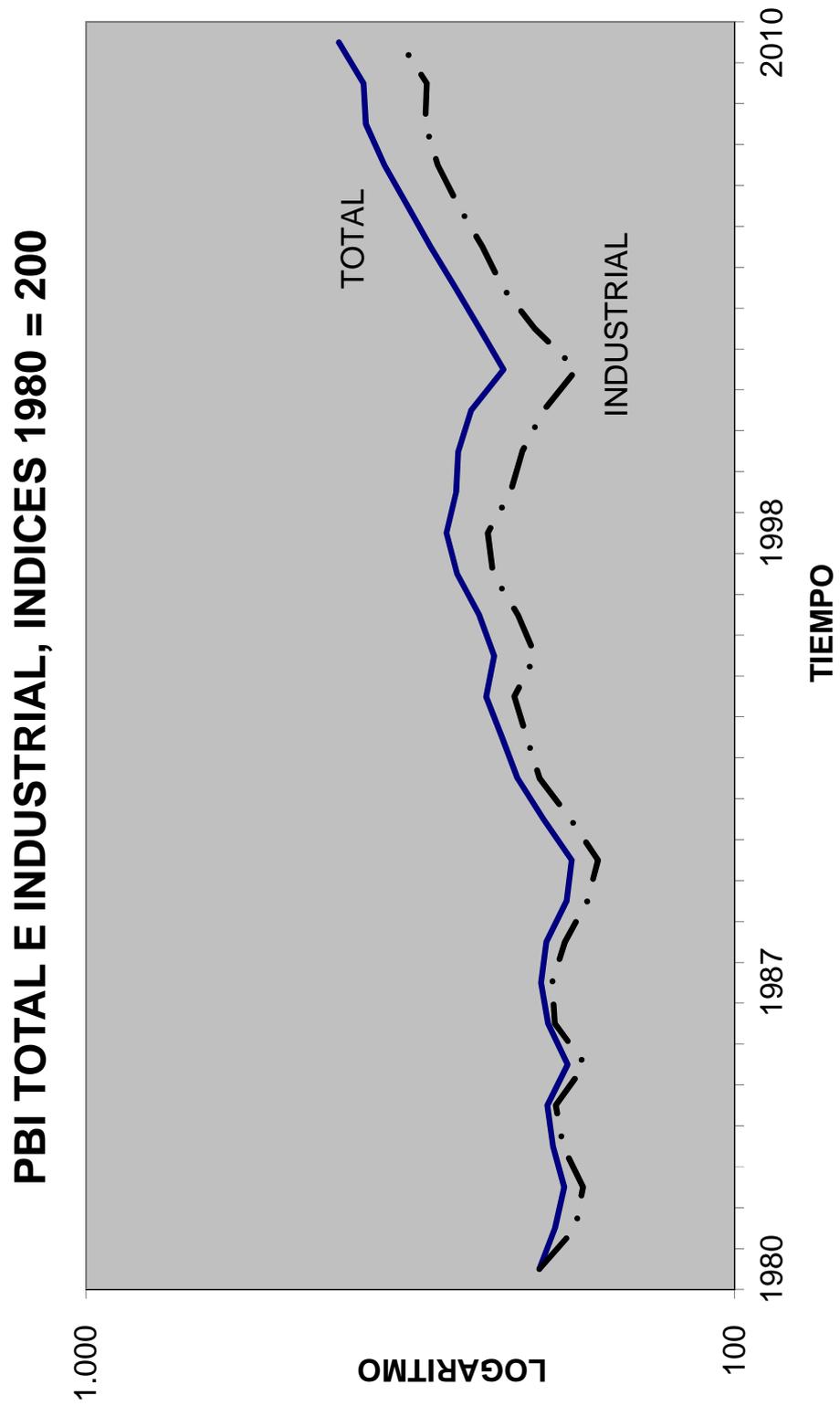
De la comparación interanual, junto a las “tasas chinas”, llama la atención la discrepancia que existe entre el aumento del valor agregado de los sectores que producen mercaderías (que en promedio aumentó 6,7%) y el de los que producen servicios (que en promedio subió 9,7%). ¿A qué se deberá tamaña discrepancia?

En la comparación entre 2011 y 1998 aparecen las tasas de crecimiento aludidas durante el análisis del gráfico, pero también la discrepancia entre el aumento del valor agregado del sector transporte (que aumentó 6,6% equivalente anual –ea-) y el del PBI total, que aumentó 3,5% ea. Ojo que ahora estamos comparando evoluciones a lo largo de 13 años. ¿Efecto Moyano, es decir, encarecimiento del precio relativo del servicio del transporte? Porque viajes sin ton ni son, no creo que sea.

. . .

Síntesis, para la toma de decisiones. Seguimos en un significativo proceso de recuperación, luego de la fuerte crisis de comienzos de siglo y aprovechando la notable mejora de los términos del intercambio. Tal como era de esperar, la reactivación tiende a morigerarse.

¡Animo!



CONTEXTO; Entrega N° 1.154; Setiembre 20, 2011.

OFERTA GLOBAL

Período	Producto bruto interno																			
	Mercaderías					Servicios														
	Importaciones	Total (a precios de mercado)	Total (a costo de factores)	Agríc., caza, silv.	Minas y Pesca	Industria manufacturera	Electricidad, gas y agua	Construcciones	Total Comercio	Hotelería, restaurantes, transporte y comunicaciones	Inmobiliaria, pública, enseñanza	Otras								
(millones de pesos, a precios de 1993)																				
I.T 98	309.592	37.890	271.702	255.002	86.865	13.092	356	4.680	46.174	6.385	16.178	168.137	38.223	7.743	22.234	15.753	39.220	13.989	16.922	14.053
II	340.119	38.911	301.208	285.198	100.451	20.051	602	4.897	51.291	6.688	16.922	184.747	43.707	7.324	23.765	17.368	40.627	14.012	22.100	15.844
III	334.259	40.944	293.315	276.523	93.681	12.411	448	4.822	51.405	6.956	17.639	182.842	41.143	7.460	23.558	17.472	40.867	14.001	22.406	15.935
IV	322.965	36.697	286.268	271.474	90.491	12.224	379	4.508	49.232	6.507	17.641	180.983	38.730	7.678	24.144	17.385	41.058	13.989	22.179	15.820
I.T 08	402.727	52.782	349.945	323.427	106.993	14.576	295	5.026	56.008	9.434	21.654	216.434	45.080	9.974	37.924	19.341	46.197	16.556	23.091	18.271
II	452.115	55.888	396.227	370.226	131.690	31.668	768	4.937	61.552	9.958	22.807	238.536	51.752	8.449	42.012	21.050	47.008	16.459	29.984	21.822
III	450.088	57.049	393.039	365.628	121.845	15.710	523	5.354	65.350	10.371	24.537	243.783	50.516	9.154	43.229	20.337	51.219	17.102	30.264	21.962
IV	446.472	51.907	394.565	366.628	117.889	12.139	352	5.683	64.458	9.690	25.567	248.739	52.130	10.090	45.349	20.388	51.186	16.915	29.554	23.127
I.T 09	397.118	40.022	357.096	330.092	103.533	12.520	287	5.004	55.364	9.462	20.896	226.559	45.909	10.471	40.708	20.143	48.738	17.320	24.026	19.244
II	434.356	41.175	393.181	368.169	121.620	23.101	552	5.131	60.967	9.963	21.906	246.549	52.393	8.415	44.433	20.893	49.452	17.044	30.988	22.931
III	436.914	45.235	391.679	365.153	117.435	14.560	514	5.023	63.324	10.508	23.506	247.718	48.137	8.854	45.258	20.219	53.114	17.976	31.537	22.623
IV	454.649	49.788	404.861	376.517	119.100	12.223	353	5.616	66.357	9.885	24.666	257.417	52.567	10.205	49.039	20.491	52.210	18.094	31.152	23.659
I.T 10	433.278	52.056	381.222	350.728	109.563	13.167	286	4.821	59.926	10.040	21.323	241.165	49.870	11.097	44.613	21.429	50.057	18.569	25.377	20.153
II	495.583	55.816	439.767	410.497	143.839	38.117	554	5.061	67.003	10.299	22.805	266.658	58.665	9.067	49.464	22.902	51.579	18.292	32.855	23.834
III	487.474	62.151	425.323	393.941	126.932	15.368	672	5.233	70.028	11.270	24.361	267.009	55.514	9.636	50.228	21.444	55.548	18.592	32.796	23.251
IV	508.280	66.071	442.209	408.415	130.308	13.531	377	5.338	73.232	10.657	27.173	278.107	60.931	10.918	54.115	23.125	54.743	18.492	32.083	23.700
I.T 11	481.704	62.681	419.023	383.309	121.228	14.705	394	4.736	67.714	10.488	23.191	262.081	57.404	12.016	49.245	24.563	52.272	19.413	26.546	20.622
II	549.704	69.740	479.964	445.981	153.494	36.025	564	4.518	76.172	10.948	25.267	292.487	68.835	9.710	54.380	27.096	54.851	18.826	34.132	24.657
(variaciones anuales, en %)																				
IIT11/	10,9	24,9	9,1	8,6	6,7	-5,5	1,8	-10,7	13,7	6,3	10,8	9,7	17,3	7,1	9,9	18,3	6,3	2,9	3,9	3,5
IIT10																				
(variaciones equivalentes anuales, en %)																				
IIT11/	3,8	4,6	3,6	3,5	3,3	4,6	-0,5	-0,6	3,1	3,9	3,1	3,6	3,6	2,2	6,6	3,5	2,3	2,3	3,4	3,5
IIT98																				

CONTEXTO; Entrega N° 1.154; Setiembre 20, 2011.

DEMANDA GLOBAL

Período	Total	Expor- tacio- nes	Consu- mo priva- do	Consu- mo públi- co	Inversión bruta fija					Discre- pancia estadís- tica
					Total	Cons- truc- ciones	Equipo durable de producción			
							Total	Nacio- nal	Impor- tado	
(millones de pesos, a precios de 1993)										
I.T 98	309.593	27.616	187.197	30.365	57.078	32.639	24.439	10.828	13.611	7.337
II	340.119	33.995	202.675	36.015	62.700	35.375	27.325	12.576	14.749	4.734
III	334.260	32.428	200.922	36.983	62.904	36.822	26.082	11.965	14.117	1.023
IV	322.965	29.094	199.434	37.634	60.443	36.247	24.196	11.162	13.034	-3.640
I.T 08	402.727	50.055	236.762	38.372	79.279	42.475	36.804	12.001	24.803	-1.741
II	451.464	48.927	256.322	46.709	91.080	51.789	39.291	14.299	24.992	8.426
III	450.087	57.518	254.163	46.538	94.665	51.956	42.709	14.750	27.959	-2.797
IV	446.473	47.619	255.269	49.425	89.188	53.193	35.995	14.738	21.257	4.972
I.T 09	397.119	44.130	240.313	40.991	68.029	41.479	26.550	11.130	15.420	3.656
II	434.357	50.622	251.708	49.638	81.314	49.313	32.001	13.688	18.313	1.075
III	436.915	47.493	252.454	50.302	82.615	48.994	33.621	13.402	20.219	4.051
IV	454.649	48.800	262.577	53.209	86.151	52.537	33.614	13.802	19.812	3.912
I.T 10	433.278	45.975	257.804	44.415	76.919	43.593	33.326	11.498	21.828	8.165
II	495.582	59.846	272.151	56.064	96.679	53.322	43.357	16.512	26.845	10.842
III	487.474	60.700	274.854	54.601	104.586	52.331	52.255	17.503	34.752	-7.267
IV	508.279	52.415	292.773	57.309	107.453	58.871	48.582	17.133	31.449	-1.671
I.T 11	481.704	49.228	286.936	48.822	91.899	47.448	44.451	14.217	30.234	4.819
II	549.704	60.117	303.565	62.728	119.730	58.476	61.254	20.479	40.775	3.564
(variaciones anuales, en %)										
IIT11/IIT1	10,9	0,5	11,5	11,9	23,8	9,7	41,3	24,0	51,9	-67,1
(variaciones equivalentes, anuales en %)										
IIT11/IIT9	3,8	4,5	3,2	4,4	5,1	3,9	6,4	3,8	8,1	-2,2

CONTEXTO; Entrega N° 1.154; Setiembre 20, 2011.

EL FUTURO DE BRASIL... Y EL NUESTRO

Brasil nos importa porque es vecino... y grande.

Dilma Rousseff llegó a la presidencia del referido país, a comienzos del año en curso, con el deliberado propósito (entre otras cosas) de devaluar el real, para recuperar la competitividad de su producción interna. Por explícito pedido de los industriales de San Pablo.

Durante los 8 primeros meses de 2011 no logró su cometido. En efecto, el primer día hábil de cada uno de los meses, el real cotizó así contra el dólar: 1,65 (enero), 1,66 (febrero y marzo), 1,61 (abril), 1,58 (mayo), 1,60 (junio), 1,56 (julio y agosto). Pero a fines de la semana pasada cotizaba a 1,70.

Junto a lo cual el PBI de Brasil está creciendo más despacio, lo cual implica que compra menos en el exterior e intenta vender más en el resto del mundo. Nosotros, Argentina, para ellos somos parte del exterior y del resto del mundo.

El caso automotriz seguramente que no es típico, sino exagerado, pero también importante en sí mismo. Más de la mitad de los autos fabricados en nuestro país se exportan, 80% de los autos exportados son vendidos a Brasil, más de la mitad de los autos que importa Brasil los compra en Argentina.

La semana pasada las terminales automotrices de Brasil suspendieron personal, porque el stock de productos terminados, que en 2009 era de 24 días y en 2010 de 30 días, había llegado a 37 días. No hay que ser un genio de la economía para esperar que si las automotrices de Brasil están suspendiendo personal, cualquier día de estos descubren que los autos que importan desde Argentina tienen “aftosa” y actúan en consecuencia. El jueves pasado Brasil aumentó el derecho de importación de los autos producidos fuera de Mercosur. Antes de que los fabricantes argentinos de autos se pongan contentos, convendría recordarles que éste puede ser el primer paso, y que podemos ser candidatos en algún paso futuro.

Los diarios siguen con atención la crisis griega y el retiro de depósitos de los bancos franceses, pero en función de nuestros intereses comerciales, tenemos que concentrar nuestra atención en China y Brasil.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.154; Setiembre 20, 2011.

POLLO/CARNE; ¿OFERTA O DEMANDA?

Cuando (hace algunos meses) yo era chico, en mi casa la única que –cada tanto- comía pollo era mi abuela, porque estaba enferma.

Cuando a comienzos de la década de 1960 estudié en la Universidad Católica Argentina, me enteré que, en promedio, cada habitante de nuestro país consumía alrededor de 95 kilos de carne vacuna por año, lo cual –al asalariado promedio- le absorbía alrededor de 15% del total de sus gastos en consumo.

Hoy en día los estómagos tienen aproximadamente el mismo tamaño que hace medio siglo, pero mientras consumimos 54 kilos de carne vacuna por habitante/año, ingerimos alrededor de 38 kilos de productos avícolas por habitante/año. Si bien los referidos 54 kgs. pueden resultar una exageración, para calcular una magnitud de largo plazo, porque el ciclo ganadero está en una fase de retención, el cambio en la dieta de los argentinos ha sido muy significativa.

¿Qué pasó? En particular; ¿en qué medida el cambio observado en el consumo de diferentes tipos de carne, se debió a razones de oferta y en cuál a razones de demanda?

No soy un experto en la materia, así que lo que sigue es básicamente conjetural.

Christian Lorenz Ernst Engel se inmortalizó al descubrir la “ley” que lleva su nombre, una de las pocas regularidades observadas en todos los países del mundo donde se investigó la cuestión. Según Engel, a medida que aumenta el ingreso de una persona (o una familia) disminuye la proporción de sus gastos totales dedicados a comida y bebida.

Ley no sorprendente si uno clasifica las necesidades según grado de perentoriedad. Claro que hay gente que prefiere quedarse sin comer para comprar entradas y ver un partido de fútbol, o un festival de rock; pero son la minoría. Por eso, en el agregado, la ley de Engel siempre se verifica.

La ley de Engel no dice que un país no se tiene que especializar en la producción de alimentos, ni especifica qué cambios se producen dentro del consumo de alimentos. Como el caso que nos ocupa, de sustitución del consumo de carne vacuna por aviar.

Sujeto a verificación, me parece que el gran cambio se dio del lado de la oferta. Lo que viene ocurriendo desde hace un buen número de años, es que en la producción de pollos pasó

de la “artesanía” a la “manufactura”. Como lo lee, hoy los pollos se “fabrican” con estándares de producción más exigentes que no sé cuántos productos industriales.

El paso de la artesanía a la manufactura implicó una fuerte caída en los costos, y por consiguiente –en un sector competitivo- en los precios. El pollo dejó de ser el artículo “de lujo”, que en mi familia sólo comía mi abuela, porque estaba enferma.

La reducción del precio relativo del pollo, con respecto a los de otros alimentos, aumentó la cantidad demandada. Note que no dije la demanda, sino la cantidad demandada. Y no hice esto para hacerme el fino, porque no son sinónimos. Dados ciertos gustos e ingreso, existe una relación inversa entre el precio de un producto y su cantidad demandada; un aumento de la oferta, al posibilitar la caída de los precios, eleva la cantidad demandada.

El aumento de la demanda de un producto puede deberse a un cambio en los gustos (el producto se pone de moda), un aumento de los ingresos, etc.

¿Llegó a su fin este proceso de cambio en la composición de ingesta de alimentos, a favor del pollo? Difícil decir. Porque probablemente la “sabiduría” lo hubiera puntualizado así cuando el consumo por habitante llegó a, digamos, 30 kilos... ¡y nos hubiéramos equivocado! Lo que sí es cierto es que, como dije, los actuales guarismos están parcialmente afectados por la fase de retención del ciclo ganadero.

¡Animo!

IRVING WILLIAM KRISTOL

(1920 - 2009)

Nació en Brooklyn, Estados Unidos, “en el seno de una familia judía. Su padre, revendedor de ropa de hombre, se fundió varias veces. ‘Éramos pobres, pero en aquella época todos -más, o menos- eran pobres’” (Gewen, 2009).

Junto a Daniel Bell fundó The public interest.

“Desde que tengo memoria fui ‘neo-algo’: neomarxista, neotrotskista, neoliberal, neoconservador. Terminaré siendo un ‘neo’, afirmó” (Gewen, 2009).

“Fue el comentarista político que definió el conservadurismo moderno, y ayudó a revitalizar al partido Republicano a fines de la década de 1960-comienzos de la de 1970... Por lo cual era conocido como el ‘padrino’ del neoconservadurismo. Sostenía que un neoconservador era un liberal que había sido ‘enchastrado por la realidad’... Nunca buscó la celebridad: para Jude Wanniski era ‘la mano escondida’ del movimiento conservador” (Gewen, 2009).

“Necesitaba enemigos: la contracultura, el ámbito académico y los liberales (en el sentido americano). Y con su estilo de escritura, los generaba con facilidad” (Gewen, 2009).

¿Por qué los economistas nos acordamos de Kristol? Porque junto a Bell, editó un interesantísimo libro sobre “la crisis de la teoría económica”, en el cual entre otros colaboraron Kenneth J. Arrow, Paul Davidson, Harvey Leibenstein, Israel M. Kirzner y Frank Hahn.

El libro, que viera la luz en 1981, un par de años después fue traducido al castellano y publicado por la editorial El cronista comercial, por lo cual tuve la suerte de revisar la traducción desde el punto de vista técnico y por consiguiente leerlo prestándole mucha atención.

Mi recuerdo de la obra es que cada autor criticaba “más” a la teoría económica que los anteriores. Luego de lo cual, de manera magistral, los editores terminaron su capítulo final de la siguiente manera:

“Y sin embargo la teoría económica sigue viviendo, sobreviviendo todas las demandas irrazonables o metarazonables que se le formulan. Sobrevive por esas verdades sólidas acerca de la condición humana que fueron enunciadas comprensivamente por primera vez en La riqueza de las naciones” (publicada por Adam Smith en 1776).

“Entre estas verdades están: 1) la abrumadora mayoría de los hombres y las mujeres se interesan natural e incorregiblemente en mejorar sus condiciones materiales; 2) los esfuerzos por reprimir ese deseo natural sólo conducen a formas de gobierno coercitivas y empobrecidas; 3) cuando a este deseo natural se le da latitud suficiente de modo que no se desalientan las transacciones comerciales, tiene lugar el crecimiento económico; 4) como resultado de tal crecimiento, todos finalmente mejoran su condición, por desigualmente que sea en grado o tiempo; 5) tal crecimiento económico resulta en una enorme expansión de las clases medias que poseen propiedades, una condición necesaria (aunque no suficiente) para una sociedad liberal en donde se respetan los derechos individuales”.

“No es esto todo lo que necesitamos saber, pero es lo que sabemos, y seguramente no es pedirle demasiado a la teoría económica que en su pasión por la metodología altamente tecnificada, no deje atrás a este conocimiento”.

Bell, D. y Kristol, I. (1983): La crisis de la teoría económica, El cronista comercial.

Gewen, B. (2009): “Irving Kristol, godfather of modern conservatism, dies at 89”, The New York times, 19 de setiembre.

INDICADORES ECONOMICOS DE ARGENTINA

Fecha	Riesgo País EMBI+	Tasas de Interés				Dólar				Acciones		Carne		Granos (us\$ libres/ quintal)
		Encuesta BCRA		Call bancos tasa fija en \$ (anual, %)	p./ emp. 1° línea 30 d. en \$ (anual, %)	Presente Libre (\$ por us\$)	refer. BCRA (\$ por us\$)	futuro		Indice Merval (Líder)	Indice Merval (Argen- tina)	(\$ por kilo)	(us\$ libres por kilo)	
		Caja ahorro en \$ (mensual, %)	P. fijo 7 a 59 d. en \$ (mensual, %)					Com. A a fin de mes	Rofex* a fin de mes + 1					
		(puntos básicos)	en \$ (mensual, %)	en \$ (anual, %)	en \$ (anual, %)	Com. A a fin de mes	Com. A a fin de mes	Com. A a fin de mes + 1	Com. A a fin de mes + 1					
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
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														
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	9,84		4,2400	4,2052	4,2300	4,2710	2.832,43	2.385,43	8,599	2,03	21,21
Sep. 9	812	0,02	0,84	10,04		4,2400	4,2040	4,2260	4,2670	2.753,22	2.327,17	8,679	2,05	21,32
Sep. 12	808	0,02	0,90	10,67		4,2400	4,2042	4,2280	4,2680	2.688,06	2.261,55	8,679	2,05	21,25
Sep. 13	823	0,02	0,94	10,55		4,2400	4,2037	4,2240	4,2640	2.705,89	2.275,45	8,898	2,10	21,23
Sep. 14	858	0,02	0,82	9,73		4,2400	4,2035	4,2210	4,2630	2.750,11	2.313,65	8,667	2,04	21,52
Sep. 15	836	0,02	0,84	0,00		4,2400	4,2043	4,2260	4,2680	2.771,28	2.326,05	8,667	2,04	21,39

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
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. 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
Sep. 5	49.954	148.553	45.867	194.420	34.923	78.272	0	8.436	316.051
Sep. 6	49.773	148.983	42.845	191.828	35.028	78.272	0	9.701	314.829
Sep. 7	49.676	149.506	41.405	190.911	35.047	78.475	0	10.156	314.589
Sep. 8	49.691	149.979	41.315	191.294	34.645	78.475	0	9.741	314.155
Sep. 9	49.688	150.348	41.272	191.620	34.667	78.475	0	9.280	314.042

AGREGADOS MONETARIOS DEL SISTEMA FINANCIERO

(millones)

Fecha	Total Depósitos y Circulante	Total Depósitos en pesos y dólares x TC libre	Depósitos en pesos						Depósitos en dólares				Circulante en poder del público en pesos
			Cuenta corriente		Caja de ahorro	Plazo fijo	Otros	Total	Caja de ahorro	Plazo fijo	Cta. Cte. y otros		
			Total	Privado								Público	
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	528.080	415.305	352.915	64.065	56.035	59.874	158.739	14.201	15.356	7.955	6.458	943	112.775
Abr.11	540.273	425.922	362.446	66.379	56.987	61.695	162.861	14.524	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	569.809	449.356	384.666	70.737	63.556	64.869	170.226	15.278	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	600.206	470.121	403.431	71.500	63.489	72.935	179.796	15.712	15.902	7.798	7.043	1.061	130.085
2011													
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	598.124	469.111	403.830	70.560	63.777	76.866	177.521	15.106	15.655	7.631	6.923	1.101	129.013
Ago. 2	597.308	468.084	402.745	69.799	62.273	77.417	178.140	15.116	15.650	7.637	6.947	1.066	129.224
Ago. 3	597.194	467.102	401.262	71.022	58.939	78.595	177.705	15.001	15.770	7.766	6.952	1.052	130.092
Ago. 4	598.431	467.215	400.310	69.894	56.344	80.902	178.311	14.859	16.006	7.978	6.977	1.051	131.216
Ago. 5	598.195	465.438	398.708	68.312	55.073	81.523	178.842	14.958	15.945	7.894	7.007	1.044	132.757
Ago. 8	598.108	464.466	397.732	69.813	55.430	78.852	177.699	15.938	15.946	7.903	6.948	1.095	133.642
Ago. 9	597.932	465.138	398.258	69.900	56.756	76.852	178.391	16.359	15.981	7.920	7.003	1.058	132.794
Ago. 10	597.406	465.137	398.361	70.358	58.586	75.442	177.485	16.490	15.956	7.883	7.012	1.061	132.269
Ago. 11	599.244	467.554	400.556	70.506	60.715	74.357	178.371	16.607	16.009	7.908	7.031	1.070	131.690
Ago. 12	599.334	467.841	400.852	70.373	62.375	73.723	177.834	16.547	16.007	7.909	7.026	1.072	131.493
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	603.132	474.773	407.889	73.490	70.203	67.319	181.316	15.561	15.887	7.719	7.117	1.051	128.359
Ago. 26	602.922	474.435	407.442	72.764	70.543	65.842	183.274	15.019	15.894	7.710	7.148	1.036	128.487
Ago. 29	603.184	475.070	408.170	74.075	70.001	65.124	183.940	15.030	15.872	7.666	7.109	1.097	128.114
Ago. 30	603.558	476.152	409.708	74.045	68.845	67.286	184.324	15.208	15.745	7.532	7.165	1.048	127.406
Ago. 31	604.815	477.012	410.876	72.482	66.683	71.517	184.992	15.202	15.672	7.445	7.175	1.052	127.803
Sep. 1	605.621	476.904	410.965	72.456	64.302	73.770	185.409	15.028	15.570	7.341	7.184	1.045	128.717
Sep. 2	607.692	477.461	411.063	71.832	63.702	75.062	185.299	15.168	15.660	7.424	7.200	1.036	130.231
Sep. 5	606.748	475.269	408.620	72.027	61.730	74.627	184.839	15.397	15.719	7.470	7.151	1.098	131.479
Sep. 6	606.537	474.470	407.949	70.818	59.777	76.716	185.312	15.326	15.689	7.433	7.191	1.065	132.067
Sep. 7	604.612	471.730	405.221	71.144	57.531	75.575	185.139	15.832	15.686	7.420	7.205	1.061	132.882
Sep. 8	605.162	471.857	405.565	70.766	60.691	74.742	183.475	15.891	15.635	7.370	7.228	1.037	133.305
Sep. 9	606.727	473.129	406.692	71.269	61.841	72.897	184.426	16.259	15.669	7.385	7.242	1.042	133.598

* 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
	DEG	Libra	Euro	Yen	Yuan	Real	Prime	Libor	Nueva York	Tokio	(Nueva York,	
	(us\$ por unidad)			(unidades por us\$)			(anual, %)		Dow Jones	Nasdaq	Nikkei	us\$/onza)
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												
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
Sep. 9	1,5767	1,5866	1,3661	77,60	6,3885	1,678	3,25	0,51	10.992,13	2.467,99	8.737,66	1.859,70
Sep. 12	1,5687	1,5841	1,3653	77,36	6,3892	1,719	3,25	0,52	11.061,12	2.495,09	8.535,67	1.807,50
Sep. 13	1,5697	1,5775	1,3680	76,88	6,3995	1,714	3,25	0,52	11.105,85	2.532,15	8.616,55	1.838,40
Sep. 14	1,5730	1,5771	1,3749	76,66	6,3930	1,724	3,25	0,52	11.246,73	2.572,55	8.518,57	1.822,10
Sep. 15	1,5781	1,5802	1,3880	76,65	6,3900	1,717	3,25	0,53	11.433,18	2.607,07	8.668,86	1.780,60