

CONTEXTO

Entrega N° 1.156

Oct. 4, 2011

La “newsletter” de Juan Carlos de Pablo

COMO LO VEO

Si habrá un “antes y un después” para la política económica, en términos de los comicios del 23 de octubre próximo, esto dependerá por una parte del entusiasmo por “profundizar el modelo”, y de las circunstancias. Estas 2 fuerzas tiran la manta para extremos diferentes (sólo compatibles, si la profundización del modelo se utiliza para responder de manera inadecuada a las circunstancias, en cuyo caso “agarrate Catalina”).

CLAVES

♦ Según FIEL, ajustada por estacionalidad, la producción industrial cayó 1,1% entre julio y agosto pasados, y apenas aumentó 2% entre agosto de 2010 e igual mes de 2011. En otros términos, la reactivación industrial se detuvo (INDEC dice lo mismo, aunque con menos entusiasmo).

♦ EEUU, duro con el otorgamiento de créditos a Argentina, por parte de organismos internacionales. ¿Problema de quién?

♦ PBI de EEUU creció 1,3% anualizado entre el primer y el segundo trimestres de 2011.

ME PREGUNTO

¿Quién se estará ocupando, dentro del Poder Ejecutivo, de cuestiones como la cambiaria?

SEMAFOROS

ROJO



AMARILLO

☹ Soja a u\$s 433 la tonelada.

VERDE



EN ESTA ENTREGA

- ♦ Como lo veo
- ♦ Antes que quién; ¿para qué?
- ♦ Presupuesto: ¿“ley fundamental de la Nación”?
- ♦ PBI de Estados Unidos, más lento pero crece.
- ♦ ¿Qué le habremos hecho a Estados Unidos?
- ♦ Nobel en economía 2011. ¿Esta vez sí?
- ♦ Edwin Griswold Nourse

DEL “PENGUIN DICTIONARY OF MODERN HUMOROUS QUOTATIONS”

“¿Dónde aprendiste a manejar? Tomé un curso por correspondencia”. Jerry Juhl y Jack Burns.

COMO LO VEO

“Las reformas hoy [década de 1990] en marcha en varios países están siendo conducidas por los herederos políticos del populismo. Son hijas de la necesidad económica y no de la convicción programática. Como tales están centradas casi exclusivamente en lo económico, y aún en este ámbito, son de dudosa raigambre liberal”.

(Gallo, E.: “El liberalismo y la actual experiencia peronista en la Argentina”, Revista de Occidente, 1992. Reproducido en: Vida, libertad, propiedad. Reflexiones sobre el liberalismo clásico y la historia, Eduntref, 2008).

Si habrá un “antes y un después” para la política económica, en términos de los comicios del 23 de octubre próximo, esto dependerá por una parte del entusiasmo por “profundizar el modelo”, y de las circunstancias. Estas 2 fuerzas tiran la manta para extremos diferentes (sólo compatibles, si la profundización del modelo se utiliza para responder de manera inadecuada a las circunstancias, en cuyo caso “agarrate Catalina”).

En producción industrial FIEL en línea con INDEC, pero peor

Según el INDEC, ajustado por estacionalidad el Estimador Mensual Industrial (EMI) aumentó 0,1% entre julio y agosto pasados, es decir, nada, y 5,2% entre agosto de 2010 e igual mes de 2011.

Por su parte según FIEL, ajustado por estacionalidad el Índice de Producción Industrial (IPI) cayó 1,1% entre julio y agosto pasados, y aumentó 2% entre agosto de 2010 y de 2011.

Hay diferencias entre ambas estimaciones, pero más allá de ellas los datos son elocuentes: la producción manufacturera no está parada, sino que la reactivación se detuvo por completo (según INDEC) o está cayendo (según FIEL). Lo cual no debería sorprender, dado que –por su naturaleza- las reactivaciones se agotan.

No está demás insistir en el hecho de que estos guarismos corresponden a un período anterior a la devaluación del real brasileño.

Maestros, golpeados por padres de alumnos

Contexto se ocupa de todo lo que resulta relevante, y por consiguiente no puede dejar pasar el hecho ¡cada vez más frecuente! de profesores y maestros golpeados por alumnos, o por sus padres, cuando están disconformes con las calificaciones o las llamadas de atención.

Toda persona que hoy está frente a una clase se siente totalmente sola, absolutamente desamparada. ¿Dónde están las autoridades educativas, no sólo solidarizándose con los docentes, sino adoptando medidas concretas para evitar que esto siga ocurriendo? La enorme mayoría de ellas tiene el problema de un equivocado enfoque del proceso educativo, que en el nombre de no sé qué cosas ocurrieron en el pasado, se olvida de poner en su lugar los roles que deben cumplir los maestros, los alumnos, los padres de estos y las autoridades educativas. Tampoco veo a los gremios docentes haciendo el punto que corresponde. ¿Por qué no habrán de repetirse estos episodios, entonces?

¿Y entonces?

Hacemos bien los argentinos en no prestarle atención a la inexistente campaña electoral, porque allí no están las noticias.

Bastante ocupados estamos en el aquí y ahora de cada uno de nosotros.

Tome nota de lo que vengo diciendo en materia de producción manufacturera, y por lo que puede estar pasando en el resto de los sectores. La UIA seguirá siendo “cristinista de la primera hora” pero FIEL confirma (con números peores) lo que viene diciendo el propio INDEC, en el sentido de que la reactivación se paró... tal como era de esperar. Insisto: no es

que el nivel de actividad económica se paralizó, sino que dejó de crecer (en el sentido de la recuperación).

Los “demandomaníacos” piensan que esto se debe a que el gobierno está aumentando el gasto corriente en apenas 42% (agosto contra agosto) y la oferta monetaria en apenas 38%, y que por consiguiente debería emitir y gastar con mayor ahínco. ¡Si los problemas económicos se pudieran solucionar aumentando la demanda, Argentina sería un país desarrollado!

La pelea con Estados Unidos no es seria en el sentido de que el presidente Obama nos vaya a enviar la Quinta Flota, para impedir el intercambio internacional que se realiza por vía marítima, ni va a bombardear alguna ciudad argentina. Pero más allá de que en el plano político-electoral se quiera mostrar como un signo de independencia, en la práctica no es algo que podamos aprovechar para mejorar la realidad.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.156; Octubre 4, 2011.

ANTES QUE QUIEN; ¿PARA QUE?

Todo indica que a partir del 10 de diciembre próximo quedará vacante el sillón del ministro de economía, quien pasará a desempeñarse como vicepresidente de la Nación, y el del viceministro de economía, quien comenzará a trabajar como diputado de la Nación.

Consiguientemente se suscitó el interés por saber quienes podrían ser sus probables reemplazantes. Error tipo I, error tipo II, el periodismo toma la guía telefónica y revolea apellidos, porque nunca será penalizado por haber sugerido a alguien que finalmente no fue, pero en cambio podrá esgrimir el “yo lo dije” si entre tantos apellidos aparece finalmente el que corresponde a las futuras autoridades económicas.

Contexto no se suma a esta iniciativa, porque considera que –antes de hablar de apellidos- la cuestión relevante consiste en conjeturar el rol que pueden jugar en el gobierno que se inaugure el 11 de diciembre de 2011, quienes formalmente ocupen altos puestos en el organigrama formal del ministerio de economía.

Cuestión bien práctica porque desde noviembre de 2005, cuando Roberto Lavagna dejó el ministerio de economía, nadie miró más al Palacio de Hacienda en busca de pistas referidas al presente y futuro de la política económica.

Fue fácil saber que allí no se adoptaron las decisiones, no resultó tan sencillo averiguar dónde fue que se tomaron. Tomemos por hipótesis que, hasta el 27 de octubre de 2010, las adoptó Néstor Kirchner.

Pues bien, desde su fallecimiento el gobierno –en materia económica, al menos- no tuvo que adoptar ninguna decisión importante, porque pudo aprovechar el continuado viento de cola, sumado a su costumbre de manotear stocks y distribuir los fondos de manera discrecional (la ANSES tiene fondos para obsequiar computadoras personales, pero afirma que no paga los juicios previsionales “para no poner en riesgo al sistema”).

Pero como esta newsletter viene sosteniendo en las últimas semanas, la cuestión cambiaría –más precisamente, la intensidad que está tomando la fuga de capitales- se está constituyendo en la primera cuestión que le va obligar al Poder Ejecutivo a sentarse, y decir (privadamente, por lo menos) “tenemos un problema” para actuar en consecuencia.

Este es un caso específico; lo que ocurra con la soja, con la crisis mundial, con los crecientes fondos (divisas y subsidios) que demanda la “política” energética encarada a partir de 2003, etc., pueden constituirse en otras tantas cuestiones dignas de consideración por quien tiene la máxima responsabilidad ejecutiva.

El “para qué” (contar con idoneidad en materia económica), entonces, comienza a tener un sentido que hasta hace poco carecía. El mejor consejo que uno le puede dar a quienes forman parte del equipo económico, y también a aquellos que quieren colaborar con él para “preservar el modelo”, es que dejen de agotarse reescribiendo el pasado e insultando y persiguiendo a quienes no piensan como ellos, para dedicar algunas de sus energías a enfrentar los problemas reales.

El “quién” se tiene que dar dentro del “para qué”. Sobre el “quién” lo único que hay que destacar es que, debido a las favorables circunstancias internacionales, muchos funcionarios se han mal acostumbrado, porque nunca tuvieron (y si la tuvieron, ocurrió hace bastante tiempo) que enfrentar cuestiones complicadas, donde tanto el diagnóstico como las decisiones deben adoptarse en un clima complicado (entre otras cosas, porque en muchos casos implica hacer las cosas que en los discursos se califican como inútiles y propias de gobiernos que persiguen propósitos inconfesables).

Contexto dice que los estilos no se cambian, y lo sigue sosteniendo. Pero agrega que la realidad no es simplemente un relato, donde los personajes y las situaciones se eligen por simple conveniencia (en las películas los actores y las actrices rara vez comen, y los autos muy de tanto en tanto cargan combustible), sino que también se integra con aspectos que están fuera del control humano, o resultan ser consecuencias indeseables de políticas económicas pasadas, a veces ensayadas por el propio gobierno (¿es el actual alto precio relativo de la carne vacuna, independiente de la “política” que este gobierno puso en práctica hace algunos años?).

La política económica del próximo período gubernamental surgirá de la tensión entre la “profundización del modelo”, impulsada por la lectura del resultado de las urnas y las iniciativas de algunos, y las circunstancias.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.156; Octubre 4, 2011.

PRESUPUESTO: ¿LEY FUNDAMENTAL DE LA NACION?

“El presupuesto nacional es una autorización de gastos y un pronóstico de ingresos, así que el superávit o el déficit no se sabe lo que es”. Esta es una de las verdades que me metió en la sangre Cayetano Licciardo, mi profesor de finanzas públicas (UCA, 1964). Agregaba, sabiamente, que los diputados y los senadores podían votar contratar a tantos maestros, pero no se entendía qué quería decir aprobar un pronóstico de ingresos.

Un presupuesto nacional implica proyectar la recaudación impositiva, aduanera y previsional, así como las erogaciones. Lo cual requiere estimar los niveles esperados de la tasa de inflación, el tipo de cambio, la tasa de interés, los salarios, etc.

En condiciones angelicales, es decir, con la mejor buena voluntad y el más acabado conocimiento, se trata de una tarea casi imposible. A caballo de lo cual, en esta materia, como en tantas otras, estamos muy lejos de las condiciones angelicales.

Siguiendo una costumbre aplicada durante los últimos años, el proyecto de ley de presupuesto nacional que el Ejecutivo envió al Congreso, subestima de manera grosera la tasa de inflación y adopta una posición conservadora en materia de crecimiento de la economía. Todo lo cual subestima los ingresos y por consiguiente genera ingresos por encima de los esperados, los cuales son asignados de manera discrecional. Si a esto se le suma la potestad del Ejecutivo, de modificar el destino de las partidas votadas por los legisladores, llegamos a la conclusión que eso de que el presupuesto nacional es una “ley fundamental de la Nación” es pura retórica.

Un ejecutivo que plantea un presupuesto en estas condiciones, no es precisamente uno que concurre al Congreso para dialogar en serio con los legisladores. Si yo fuera diputado de la Nación, elegido por un partido de la oposición, no gastaría ni un minuto en prestarle atención al presupuesto. Porque no tiene nada que ver con la realidad, y lo que importa es la realidad.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.156; Octubre 4, 2011.

PBI DE EE.UU., MAS LENTO PERO CRECE

Uno de los cuentos que Sigmund Freud incluyó en El chiste y su relación con el inconsciente dice que 2 rusos se encuentran en una estación de ferrocarril. Uno le pregunta al otro: “¿dónde vas, Iván?”. “Voy a Moscú”, responde el otro. Al primero esta respuesta le genera la siguiente reflexión: “Iván me dice que va a Moscú para que yo piense que va a Kiev, cuando en realidad va a... Moscú”.

Me acordaba de esto porque según la estimación superpreliminar, entre el primero y el segundo trimestres de este año, ajustado por estacionalidad el PBI de Estados Unidos había aumentado 1,3% anualizado (0,3%, diríamos nosotros); luego, la estimación preliminar redujo dicho crecimiento a 1% anualizado; y ahora acaba de publicarse la versión revisada, ubicándolo en... 1,3% anualizado.

Se confirma lo que viene diciendo **Contexto**, en el sentido de que la economía de Estados Unidos no sólo no está colapsada sino que no está parada. Sí es cierto que está creciendo por debajo de 3% anual, su tasa de crecimiento a largo plazo.

La desagregación por destino del nivel de actividad económica es también significativa. En efecto, el referido 1,3% anualizado surge de un aumento de 0,7% en el consumo privado, una suba de 9,2% en la inversión fija (10,3% en la “no residencial”, es decir, la que realizan las empresas), y una de 3,6% en las exportaciones; junto a una caída de 0,9% en el gasto público.

No sorprende, por consiguiente, que Bernanke le “encargue” a la tesorería americana, que si quiere aumentar el ritmo de crecimiento de la economía estimule el consumo privado aumentando el ingreso disponible, vía una reducción impositiva particularmente de quienes menos ganan... dentro de los que pagan impuestos. El programa que el presidente Obama tiene dificultad en aprobar en el Congreso.

No le esquivo al bulto, pero una cosa es un empate político y otra una economía colapsada cuyas autoridades económicas ignoran que les está ocurriendo.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.156; Octubre 4, 2011.

¿QUE LE HABREMOS HECHO A ESTADOS UNIDOS?

¿Qué problema interno habrá llevado al gobierno de Estados Unidos, a “bajarnos el pulgar” en el otorgamiento de créditos por parte de organismos internacionales? (lo cual, al menos por ahora, no afecta la decisión referida al otorgamiento).

Esta es la pregunta incorrecta. La pregunta correcta, suponiendo que el origen de la decisión americana sea un problema entre ellos, es la siguiente: ¿por qué se la agarran con nosotros, y no con otros países?

El listado de razones para contestar este último interrogante es muy grande, sin incluir el lío que los representantes argentinos armaron en la Conferencia Panamericana de 1889, o la pelea entre Braden y Perón. Basta con recordar lo que (a los ojos americanos) Néstor Kirchner permitió que Hugo Chávez le hiciera al presidente Bush hijo, en la Conferencia de Presidentes de Mar del Plata, o la incautación de material del avión americano, hace algunos meses.

Si le ponemos la lupa, resulta que Estados Unidos no quiere que consigamos más créditos, mientras no hablemos en serio de las deudas impagas, o los juicios que afectados por lo que este gobierno hizo con empresas privatizadas y concesionadas durante la década de 1990, llevan adelante delante del Centro Internacional de Arreglo de Diferencias relativas a Inversiones (CIADI).

En otros términos, Estados Unidos quiere colaborar para que terminemos con una “piolada”, sabiendo que no puede enviarnos la Quinta Flota, para bloquear los puertos argentinos.

“Pelearse con el poderoso le hace bien al ego del líder que se pelea, pero su pueblo termina pagando las consecuencias”, dijo Guido Di Tella, a quien injustamente sólo se lo recuerda por lo de las “relaciones carnales”. ¿Tendrán esto en cuenta nuestras autoridades?

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.156; Octubre 4, 2011.

NOBEL EN ECONOMIA 2011. ¿ESTA VEZ SI?

El próximo lunes se sabrá quién (o quienes), en diciembre próximo, recibirán el premio Nobel en economía, edición 2011.

A comienzos del siglo XX Alfred Nobel creó premios, pero en medicina, física, química, literatura y paz. Cuando en 1968 el Banco Central de Suecia cumplió 300 años de existencia, no tuvo mejor idea que festejar el acontecimiento “bancando” un premio Nobel en economía (formalmente tiene un nombre diferente, pero se otorga siguiendo las mismas reglas aplicadas a los de medicina, física y química). El premio fue inaugurado en 1969, cuando (merecidamente) lo recibieron en forma conjunta Ragnar Frisch y Jan Tinbergen.

Como surge del cuadro que acompaña estas líneas, hasta 2010 67 personas recibieron el galardón. 22, de manera individual; 30 en grupos de 2 y 15 en grupos de 3 (el máximo permitido por el reglamento). 66 varones, 1 mujer. La edad promedio de los galardonados fue 66,9 años (Hurwicz, en 2007, tiene el récord máximo, porque lo recibió cuando tenía 90 años; Arrow, en 1972, es el “Benjamín” del grupo, porque se lo otorgaron cuando tenía 51 años). 36 (¡más de la mitad del total!) galardonados nacieron en Estados Unidos, 6 en Inglaterra, 4 en Rusia, 3 cada uno en Canadá y Noruega, 2 cada uno en Alemania, Francia, Holanda y Suiza, 1 cada uno en Austria, Chipre, Hungría, India, Indias Occidentales, Israel e Italia. Si tenemos en cuenta las migraciones, la concentración geográfica es todavía mayor.

Habiendo superado la edad promedio de los galardonados, frente al hecho de que (todavía) no me lo otorgaron a mí, tengo 2 explicaciones: no me lo merezco o la Academia Sueca de Ciencias tiene algo en mi contra...

Bromas aparte, en esta época del año se arman listas, apuestas, etc. Fallecido Haberler, mi candidato es Baumol. Entre los argentinos (pero con pocas chances) anoto a Calvo y a Olivera.

Sigamos en la angustiante espera hasta la mañana (argentina) del lunes próximo.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.156; Octubre 4, 2011.

GALARDONADOS CON EL PREMIO NOBEL EN ECONOMIA

No.	Año	Nombre y apellido	Años al recibir el premio	Lugar de nacimiento
1	1969	Tinbergen, Jan	66	Holanda
2		Frisch, Ragnar	74	Noruega
3	1970	Samuelson, Paul A.	55	Estados Unidos
4	1971	Kuznets, Simon	70	Rusia
5	1972	Hicks, John	68	Gran Bretaña
6		Arrow, Kenneth J.	51	Estados Unidos
7	1973	Leontief, Wassily	67	Rusia
8	1974	von Hayek, Friedrich	75	Austria
9		Myrdal, Gunnar	76	Suecia
10	1975	Kantorovich, Leonid V.	63	Rusia
11		Koopmans, Tjalling C.	65	Holanda
12	1976	Friedman, Milton	64	Estados Unidos
13	1977	Ohlin, Bertil	78	Suecia
14		Meade, James	70	Gran Bretaña
15	1978	Simon, Herbert A.	62	Estados Unidos
16	1979	Schultz, Theodore W.	77	Estados Unidos
17		Lewis, W. Arthur	64	Indias Occidentales
18	1980	Klein, Laurence	60	Estados Unidos
19	1981	Tobin, James	63	Estados Unidos
20	1982	Stigler, George J.	71	Estados Unidos
21	1983	Debreu, Gerard	64	Francia
22	1984	Stone, Richard	71	Gran Bretaña
23	1985	Modigliani, Franco	67	Italia
24	1986	Buchanan, James M.	67	Estados Unidos
25	1987	Solow, Robert M.	63	Estados Unidos
26	1988	Allais, Maurice	77	Francia
27	1989	Haavelmo, Trygve	78	Noruega
28	1990	Markowitz, Harry	63	Estados Unidos
29		Miller, Merton H.	67	Estados Unidos
30		Sharpe, William F.	56	Estados Unidos
31	1991	Coase, Ronald	81	Gran Bretaña
32	1992	Becker, Gary S.	62	Estados Unidos
33	1993	North, Douglass	73	Estados Unidos

CONTEXTO; Entrega N° 1.156; Octubre 4, 2011.

GALARDONADOS CON EL PREMIO NOBEL EN ECONOMIA

No.	Año	Nombre y apellido	Años al recibir el premio	Lugar de nacimiento
34		Fogel, Robert	67	Estados Unidos
35	1994	Nash, John F.	66	Estados Unidos
36		Harsanyi, John C.	74	Hungría
37		Selten, Reinhard	64	Alemania
38	1995	Lucas, Robert E.	58	Estados Unidos
39	1996	Mirrlees, James	60	Gran Bretaña
40		Vickrey, William	82	Canadá
41	1997	Merton, Robert C.	53	Estados Unidos
42		Scholes, Myron S.	56	Estados Unidos
43	1998	Sen, Amartya K.	65	India
44	1999	Mundell, Robert A.	67	Canadá
45	2000	Heckman, James J.	56	Estados Unidos
46		McFadden, Daniel L.	63	Canadá
47	2001	Stiglitz, Joseph E.	58	Estados Unidos
48		Akerlof, George A.	61	Estados Unidos
49		Spence, Michael	58	Estados Unidos
50	2002	Kahneman, Daniel	68	Israel
51		Smith, Vernon	75	Estados Unidos
52	2003	Engle, Robert F.	61	Estados Unidos
53		Granger, Clive W. J.	69	Gran Bretaña
54	2004	Kydland, Finn E.	61	Noruega
55		Prescott, Edward C.	64	Estados Unidos
56	2005	Aumann, Robert J.	75	Alemania
57		Schelling, Thomas C.	84	Estados Unidos
58	2006	Phelps, Edmund S.	73	Estados Unidos
59	2007	Hurwicz, Leonid	90	Rusia
60		Maskin, Eric S.	57	Estados Unidos
61		Myerson, Roger B.	56	Estados Unidos
62	2008	Krugman, Paul	55	Estados Unidos
63	2009	Ostrom, Elinor	76	Estados Unidos
64		Williamson, Oliver E.	77	Estados Unidos
65	2010	Diamond, Peter A.	70	Estados Unidos
66		Mortensen, Dale T.	71	Estados Unidos
67		Pissarides, Christopher A.	62	Chipre

EDWIN GRISWOLD NOURSE

(1883 - 1974)

Nació en Lockport, Nueva York, Estados Unidos. “Su papá era supervisor en una escuela pública dedicada a la música” (Wikipedia).

Estudió ingeniería civil en la universidad Cornell, doctorándose en economía y sociología en la de Chicago. “El mercado productor de Chicago, estudio del mecanismo de mercado como factor en la determinación de los precios, surgió de la tesis doctoral que escribió bajo J. Laurence Laughlin y Melvin T. Copeland... Dada su relación con Laughlin, se pensaba que se iba a inclinar por estudiar cuestiones monetarias... En 1955, al recibir un premio, explicó que generó un shock en Chicago cuando sugirió hacer un estudio de mercado empírico para escribir su tesis, porque se había criado en el sector rural durante el período en el cual los agricultores y los consumidores urbanos tenían claras opiniones referidas a influencias monopolísticas y maquiavélicas que operaban contra ellos en los mercados... Para él el mercado no era un mecanismo pasivo o neutral en el proceso de formación de los precios sino que, por su estructura y funcionamiento, avanzaba decididamente en la determinación de qué demandas enfrentaban a qué ofertas” (Grether, 1958).

Enseñó en la Escuela Wharton, en la universidad de Dakota del Sur, en la de Pensilvania, en la de Arkansas, en el Iowa State College y en la universidad de Chicago. “Por sobre todas las cosas tenía fe en la educación económica... Luchó de manera incesante para que los negros pudieran mejorar su imagen a través de la educación superior” (Knapp, 1979).

Por su amistad con Harold Moulton, primer presidente de la Brookings Institution, en 1923 se incorporó a la institución, para ocuparse de los estudios referidos a la agricultura. Dejó la institución en 1946, cuando era vicepresidente, para incorporarse al gobierno de su país. “Fue muy querido y muy respetado a lo largo de su vida profesional” (Knapp, 1979).

En 1942 presidió la Asociación Americana de Economía.

“Su vida refleja una notable consistencia, basada en lo que había aprendido. Aunque su reputación se basaba en la economía de la agricultura, se visualizaba a sí mismo como un economista que tenía un interés especial en la agricultura... Siempre me impresionaron sus métodos de trabajo. No permitía que ninguna actividad no esencial lo distrajera. Analizaba la correspondencia antes de que lo hiciera su secretaria. Juntaba material para redactar sus

manuscritos, y le dictaba un borrador a su secretaria, prestándole atención a su reacción. Sus secretarías eran sus socias... Siempre comenzaba con una `visión`, `dejando que el trabajo creciera bajo sus manos`. No creía que se pudiera juntar todo el material relevante antes de comenzar a escribir... Para él el trabajo intelectual era un proceso colaborativo, pero era consciente de que el trabajo en equipo podía poner en peligro la individualidad y la iniciativa” (Knapp, 1979).

¿Por qué los economistas nos acordamos de Nourse? Porque “probablemente nadie contribuyó más que él al avance de las ciencias sociales entre 1926 y 1945” (Knapp, 1979); y porque entre 1946 y 1949 presidió el recientemente creado Consejo de Asesores Económicos (CEA) del presidente, teniendo a Leon Keyserling como vicepresidente y a John Clark como miembro. Fue el único de los 3 que tenía un doctorado en economía. “Su experiencia con el sector primario resultó fundamental para su trabajo en el CEA. Durante su gestión insistió permanentemente en la importancia de los mecanismos de precio y ajuste de los mercados, para generar estabilidad y promover el crecimiento de la economía, junto a las políticas monetaria y fiscal... Pocas personas han contribuido más que él para hacer comprender el mecanismo de los mercados” (Grether, 1958).

“Su vida y su obra muestran la juventud relativa del marketing como disciplina y campo de estudio académico” (Grether, 1958).

Es autor de Economía agrícola: selección de materiales en los cuales los principios económicos se aplican a la práctica de la agricultura, publicado en 1916; Bosquejo de economía agrícola, conjunto de preguntas y problemas para analizar en clase, con E. Griswold, publicado en 1917; Agricultura americana y mercado europeo, que viera la luz en 1924; El estatus legal de la cooperación agrícola, publicado en 1927; La capacidad de producción de Estados Unidos, publicado en 1934; Acuerdos de comercialización bajo la AAA, publicado en 1935; Políticas de precios industriales y progreso económico, publicado en 1938; Formación de precios en una democracia, publicado en 1944; La década de 1950 viene primero, publicado en 1951; y Análisis económico en el servicio público: aspectos administrativos de la Ley de Empleo, publicado en 1953.

Grether, E. T. (1958): “Pioneers in marketing. Edwin Griswold Nourse”, The journal of marketing, 22, 4, abril.

Knapp, J. G. (1979): Edwin G. Nourse. Economist for the people, The interstate printers and publishers.

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\$ libes/ quintal)
	EMBI+	Caja	P. fijo	bancos	1° línea	Libre	BCRA	Rofex*		Merval	Merval				
	(puntos básicos)	ahorro en \$	7 a 59 d. en \$	tasa fija en \$	30 d. en \$	(\$ por us\$)	(\$ por us\$)	(\$ por us\$)	(\$ por us\$)	(Lider)	(Argen- tina)				
		(mensual, %)		(anual, %)	(anual, %)	Com. A 3.500	a fin de mes	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. 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	10,00		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	10,62		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	10,04		4,2400	4,2043	4,2260	4,2680	2.771,28	2.326,05	8,667	2,04	21,39	
Sep. 16	836	0,02	0,82	10,01		4,2400	4,2045	4,2210	4,2630	2.750,33	2.312,80	8,738	2,06	21,35	
Sep. 19	868	0,02	0,92	9,56		4,2400	4,2047	4,2210	4,2670	2.716,78	2.289,29	8,738	2,06	21,23	
Sep. 20	858	0,02	0,82	9,85		4,2350	4,1972	4,1930	4,2110	2.717,15	2.291,89	8,696	2,05	20,97	
Sep. 21	915	0,02	0,86	9,88		4,2300	4,1910	4,1920	4,2080	2.630,91	2.228,97	8,554	2,02	20,77	
Sep. 22	971	0,02	0,93	9,91		4,2300	4,1978	4,2010	4,2290	2.480,76	2.104,31	8,554	2,02	20,50	
Sep. 23	983	0,02	0,84	10,22		4,2300	4,2030	4,2040	4,2260	2.482,63	2.103,57	8,408	1,99	20,39	
Sep. 26	955	0,02	0,94	9,77		4,2350	4,2045	4,2060	4,2230	2.504,95	2.107,22	8,408	1,99	20,38	
Sep. 27	919	0,02	0,99	9,61		4,2350	4,2045	4,2060	4,2180	2.555,94	2.157,77	8,554	2,02	20,45	
Sep. 28	977	0,02	0,81	9,64		4,2350	4,2045	4,2030	4,2160	2.514,56	2.127,74	8,542	2,02	20,06	
Sep. 29	967	0,02	1,04	0,00		4,2350	4,2045	4,2050	4,2170	2.518,07	2.129,64	8,542	2,02	20,08	

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									
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
Sep. 12	49.586	150.749	42.689	193.438	34.718	78.475	0	7.022	313.653
Sep. 13	49.589	150.749	43.504	194.253	34.519	78.475	0	6.903	314.150
Sep. 14	49.556	150.749	44.437	195.186	34.274	77.855	0	6.500	313.815
Sep. 15	49.452	150.749	43.099	193.848	33.867	77.855	0	7.311	312.881
Sep. 16	49.424	148.768	41.420	190.188	33.387	77.855	0	10.301	311.731
Sep. 19	49.231	148.409	41.427	189.836	33.206	77.855	0	10.128	311.025
Sep. 20	49.270	148.379	39.940	188.319	33.519	77.855	0	11.829	311.522
Sep. 21	49.264	148.368	38.607	186.975	33.073	77.314	0	13.029	310.391
Sep. 22	49.142	147.576	39.180	186.756	33.100	77.314	0	13.486	310.656
Sep. 23	49.060	146.991	38.664	185.655	33.323	77.314	0	14.561	310.853

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					Otros	Total	Caja de ahorro	Plazo fijo	Cta. Cte. y otros						
			Total	Privado	Público	Caja de ahorro	Plazo fijo											
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	528.076	415.301	352.909	64.065	56.035	59.868	158.739	14.201	15.357	7.956	6.459	943	112.775					
Abr.11	540.258	425.906	362.430	66.370	56.987	61.689	162.861	14.523	15.526	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	569.810	449.358	384.666	70.735	63.556	64.870	170.228	15.278	15.670	7.994	6.724	951	120.452					
Jul.11	589.783	461.719	396.411	69.413	62.352	74.354	174.894	15.397	15.721	7.784	6.887	1.050	128.064					
Ago.11	600.137	470.056	403.368	71.498	63.483	72.939	179.782	15.666	15.901	7.798	7.043	1.061	130.081					
2011																		
Ago. 9	597.942	465.148	398.268	69.900	56.752	76.852	178.391	16.373	15.981	7.920	7.003	1.058	132.794					
Ago. 10	597.499	465.230	398.471	70.358	58.586	75.442	177.485	16.600	15.952	7.883	7.012	1.057	132.269					
Ago. 11	599.204	467.514	400.516	70.506	60.715	74.357	178.391	16.547	16.009	7.908	7.031	1.070	131.690					
Ago. 12	599.375	467.882	400.897	70.373	62.375	73.723	177.854	16.572	16.006	7.909	7.026	1.071	131.493					
Ago. 15	600.163	469.349	402.222	71.757	64.517	71.350	178.004	16.594	16.040	7.942	7.016	1.082	130.814					
Ago. 16	599.427	469.293	402.270	71.515	63.475	72.212	178.438	16.630	16.015	7.922	7.015	1.078	130.134					
Ago. 17	598.681	469.002	402.079	72.023	62.248	72.367	179.646	15.795	15.972	7.876	7.041	1.055	129.679					
Ago. 18	601.725	472.239	405.220	72.247	65.306	71.665	180.209	15.793	15.976	7.879	7.066	1.031	129.486					
Ago. 19	602.555	472.835	405.753	71.497	67.390	70.097	181.221	15.548	15.972	7.849	7.119	1.004	129.720					
Ago. 23	601.922	472.670	405.495	73.332	68.500	67.710	179.603	16.350	15.956	7.819	7.058	1.079	129.252					
Ago. 24	601.366	472.921	405.936	73.258	68.768	67.605	180.325	15.980	15.911	7.760	7.091	1.060	128.445					
Ago. 25	602.864	474.534	407.654	73.480	70.184	67.362	181.238	15.390	15.886	7.719	7.117	1.050	128.330					
Ago. 26	602.714	474.220	407.227	72.771	70.556	65.871	183.210	14.819	15.894	7.710	7.148	1.036	128.494					
Ago. 29	602.964	474.850	407.941	74.082	69.995	65.089	183.828	14.947	15.874	7.668	7.109	1.097	128.114					
Ago. 30	603.200	475.802	409.358	74.052	68.720	67.246	184.251	15.089	15.745	7.532	7.165	1.048	127.398					
Ago. 31	604.085	476.359	410.236	72.404	66.696	71.549	184.895	14.692	15.669	7.445	7.171	1.053	127.726					
Sep. 1	605.366	476.646	410.707	72.473	64.288	73.770	185.340	14.836	15.570	7.341	7.184	1.045	128.720					
Sep. 2	607.437	477.207	410.809	71.822	63.688	75.058	185.227	15.014	15.660	7.424	7.200	1.036	130.230					
Sep. 5	606.524	475.031	408.382	72.024	61.738	74.613	184.769	15.238	15.719	7.470	7.151	1.098	131.493					
Sep. 6	606.329	474.272	407.751	70.822	59.870	76.712	185.243	15.104	15.689	7.433	7.191	1.065	132.057					
Sep. 7	604.430	471.549	405.040	71.146	57.542	75.612	185.076	15.664	15.686	7.420	7.205	1.061	132.881					
Sep. 8	605.109	471.805	405.513	70.793	60.702	74.745	183.409	15.864	15.635	7.370	7.228	1.037	133.304					
Sep. 9	605.556	471.961	405.524	71.288	60.815	72.846	184.431	16.144	15.669	7.390	7.245	1.034	133.595					
Sep. 12	607.351	474.372	407.889	72.692	62.398	70.213	185.044	17.542	15.680	7.388	7.191	1.101	132.979					
Sep. 13	607.044	475.521	409.008	72.257	63.977	69.175	185.717	17.882	15.687	7.405	7.217	1.065	131.523					
Sep. 14	608.063	477.122	410.660	72.867	65.397	68.655	186.927	16.814	15.675	7.403	7.230	1.042	130.941					
Sep. 15	608.392	477.690	411.474	73.440	65.478	68.053	188.109	16.394	15.617	7.336	7.251	1.030	130.702					
Sep. 16	605.958	475.570	409.413	72.493	63.527	67.332	190.053	16.008	15.603	7.289	7.296	1.018	130.388					
Sep. 19	604.757	474.868	408.872	73.514	63.456	66.209	189.510	16.183	15.565	7.251	7.258	1.056	129.889					
Sep. 20	605.397	476.004	409.921	73.231	65.228	65.550	190.026	15.886	15.604	7.264	7.297	1.043	129.393					
Sep. 21	607.845	478.599	412.408	73.693	68.316	65.292	189.661	15.446	15.648	7.272	7.376	1.000	129.246					
Sep. 22	606.804	477.554	411.206	73.281	68.005	64.218	190.404	15.298	15.685	7.347	7.342	996	129.250					
Sep. 23	607.592	478.032	411.278	72.825	68.066	64.209	190.746	15.432	15.781	7.418	7.366	997	129.560					

* 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												
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
Sep. 16	1,5775	1,5781	1,3787	76,84	6,3840	1,731	3,25	0,52	11.509,09	2.622,31	8.864,16	1.808,50
Sep. 19	1,5703	1,5703	1,3684	76,60	6,3869	1,779	3,25	0,52	11.401,01	2.612,83	8.864,16	1.775,90
Sep. 20	1,5715	1,5746	1,3692	76,42	6,3844	1,789	3,25	0,52	11.408,66	2.590,24	8.721,24	1.804,70
Sep. 21	1,5703	1,5502	1,3567	76,69	6,3824	1,865	3,25	0,53	11.124,84	2.538,19	8.741,16	1.801,60
Sep. 22	1,5578	1,5355	1,3472	76,28	6,3897	1,895	3,25	0,53	10.733,83	2.455,67	8.560,26	1.738,10
Sep. 23	1,5592	1,5487	1,3512	76,74	6,3890	1,829	3,25	0,54	10.771,48	2.483,23	8.560,26	1.649,80
Sep. 26	1,5612	1,5552	1,3512	73,46	6,3985	1,822	3,25	0,54	11.043,86	2.516,69	8.374,13	1.594,90
Sep. 27	1,5636	1,5640	1,3584	76,92	6,3992	1,804	3,25	0,54	11.190,69	2.546,83	8.609,95	1.648,80
Sep. 28	1,5708	1,5596	1,3557	76,51	6,3950	1,837	3,25	0,55	11.010,90	2.491,58	8.615,65	1.608,00
Sep. 29	1,5672	1,5613	1,3581	76,80	6,3984	1,844	3,25	0,55	11.153,98	2.480,76	8.701,23	1.614,90