

CONTEXTO

Entrega N° 1.163

Nov. 22, 2011

La “newsletter” de Juan Carlos de Pablo

COMO LO VEO

Puro estilo K. Las medidas se anuncian, los errores no se admiten, y que los aliados –no economistas- las defiendan en base a consideraciones generales, irrelevantes. Lo que afecta las expectativas y las decisiones privadas no es “el ajuste”, sino que como nadie sabe cuál puede ser el próximo paso, actúa en consecuencia. ¿Cómo se puede generar inversión de riesgo, financiada con capital propio o créditos que se piensan pagar, en estas condiciones? Hasta el INDEC dice que el PBI crece muchísimo más lentamente.

CLAVES

♦ La “morenización” de la economía. ¿Por qué, a los telefonazos, el mercado cambiario funcionará mejor que el de hacienda o Papelera Massuh? Si las amenazas y el terror funcionaran, bajo Stalin la Unión Soviética se hubiera desarrollado y el Muro de Berlín hubiera caído para el otro lado.

♦ Más allá del juego de palabras, a las que el oficialismo y sus aliados son tan afectos, muchos bolsillos sentirán que “algo” les está pasando, como consecuencia de la eliminación de los subsidios. Y esto recién empieza.

ME PREGUNTO

¿Quién informa a la presidenta de la Nación, sobre las estimaciones que el INDEC hace del nivel de actividad? La economía no creció 9,1% sino 0,3%.

SEMAFOROS

ROJO

☹ Prohíben importar agroquímicos. En la práctica, aún no hay luz verde para exportar trigo o maíz.

AMARILLO

☹ ¿Qué hará el Estado nacional con los fondos que antes dedicaba a subsidiar la energía, el gas y el agua? Aumentar los planes sociales, por ejemplo.

VERDE



EN ESTA ENTREGA

- ♦ Como lo veo
- ♦ Política económica: presente y futuro
- ♦ ¿Cuánto cuesta generar electricidad?
- ♦ Aerolíneas: estatización, ¿al servicio de quién?
- ♦ Mercado oficial y paralelo
- ♦ Henry David Owen

DEL “PENGUIN DICTIONARY OF MODERN HUMOROUS QUOTATIONS”

“Aprendí más economía a partir de una tormenta de polvo en South Dakota, que en todos los años del college”. Hubert Humphrey.

COMO LO VEO

“Friedman me enseñó mucho más que economía, me enseñó algo que me ha servido hasta el día de hoy. Recuerdo como si lo estuviera escuchando, que en su primera clase de teoría monetaria nos dijo: ‘yo no les voy a enseñar nada’. Sonamos, me dije, con todo el problema que tuve para cambiarme de universidad (había ingresado a la de Minnesota), ¡y ahora nada más y nada menos que Friedman me dice que no me va a enseñar nada! Pero agregó: ‘lo único que van a aprender es todo aquello en que descubran o vislumbren que hay un problema, que piensen a fondo sobre ese problema y finalmente lo resuelvan. Yo trataré de mostrarles algunos temas que pueden ser problemas, pero descubrir el problema y su solución dependerá enteramente de ustedes. Lo demás, lo que yo les diga qué es un problema y les de la solución, les entrará por un oído y les saldrá por el otro’.

(Fuente: Pou, P., comentario a mi trabajo “La escuela de Chicago en Argentina”, Documento de trabajo 468, UCEMA, noviembre de 2011).

Puro estilo K. Las medidas se anuncian, los errores no se admiten, y que los aliados –no economistas- las defiendan en base a consideraciones generales, irrelevantes. Lo que afecta las expectativas y las decisiones privadas no es “el ajuste”, sino que como nadie sabe cuál puede ser el próximo paso, actúa en consecuencia. ¿Cómo se puede generar inversión de riesgo, financiada con capital propio o créditos que se piensan pagar, en estas condiciones? Hasta el INDEC dice que el PBI crece muchísimo más lentamente.

Nivel de actividad: relato y realidad... oficial

El viernes pasado la presidenta de la Nación anunció que “la economía había crecido 9,1%”, de manera que “no sólo estábamos creciendo a tasas chinas sino más, porque la economía de China estaba creciendo más despacio”.

Ese mismo día el INDEC informó que, ajustado por estacionalidad, el Estimador Mensual de Actividad Económica (EMAE), indicador de la evolución del PBI, había crecido 0,3% entre agosto y setiembre pasados, y –siempre ajustado por estacionalidad- el nivel de setiembre era exactamente igual al de... ¡mayo!

¿Quién le pasa los datos a Cristina Fernández de Kirchner?, pregunta mi tía Carlota. La realidad, aún para el INDEC, es que la reactivación económica se está agotando (estamos en la segunda mitad de noviembre, así que estos datos se refieren a la prehistoria. Y nada indica que se haya producido una reactivación desde entonces).

Emisión monetaria, todavía altísima

En su variación interanual, la cantidad de dinero no está aumentando 40% sino 35%. Porque a través de la venta de divisas el Banco Central esteriliza dinero.

El fenómeno no es mayor porque, al mismo tiempo, el BCRA no consigue que los bancos les renueven las Letras y las Notas que vencen, de manera que parte del dinero esterilizado por el sector externo, vuelve a la circulación por canales internos.

Depósitos en dólares; ¿quedará alguno?

En 3 semanas salieron del sistema financiero depósitos en dólares por u\$s 2.100 M., algo así como 15% del total. El resto está integrado por empresas que no quieren ser calificadas de destituyentes, plazos fijos que todavía no vencieron, y personas y entidades que todavía no los retiraron.

“El martes de la semana pasada paró la corrida”, afirmó un colega. Ojalá tenga razón. Lo quiero ver con calma, cuando aparezcan las estadísticas.

Sojización de la producción agrícola

65% de la superficie dedicada a la agricultura está destinada a la elaboración de un solo producto: soja. Entendible, a la luz de las consideraciones internacionales pero también de las políticas internas referidas a los diferentes productos agrícolas. Como toda especialización, tiene sus beneficios pero también sus riesgos.

Precio del petróleo

El gráfico que acompaña a estas líneas muestra la evolución del precio en dólares del petróleo, desde comienzos de 2004.

Las oscilaciones son notables. A mediados de 2008 el precio del barril de petróleo había llegado a u\$s 134 (son promedios mensuales; en algún día llegó a u\$s 140). Cayendo luego a u\$s 39, iniciando después una nueva tendencia ascendente.

Si le pedimos a un loro que repita oferta y demanda lo que tendremos es un economista, dijo George Bernard Shaw. ¿Por qué está aumentando el precio del petróleo, por mayor demanda o por menor oferta? Lo primero resultaría auspicioso, porque resultaría congruente con el hecho de que el nivel de actividad económica mundial no está tan comprometido.

¿Y entonces?

Si “el relato” no tiene nada que ver con la realidad, entonces la fuente informativa para la toma de decisiones individual es lo que nos ocurre en las transacciones.

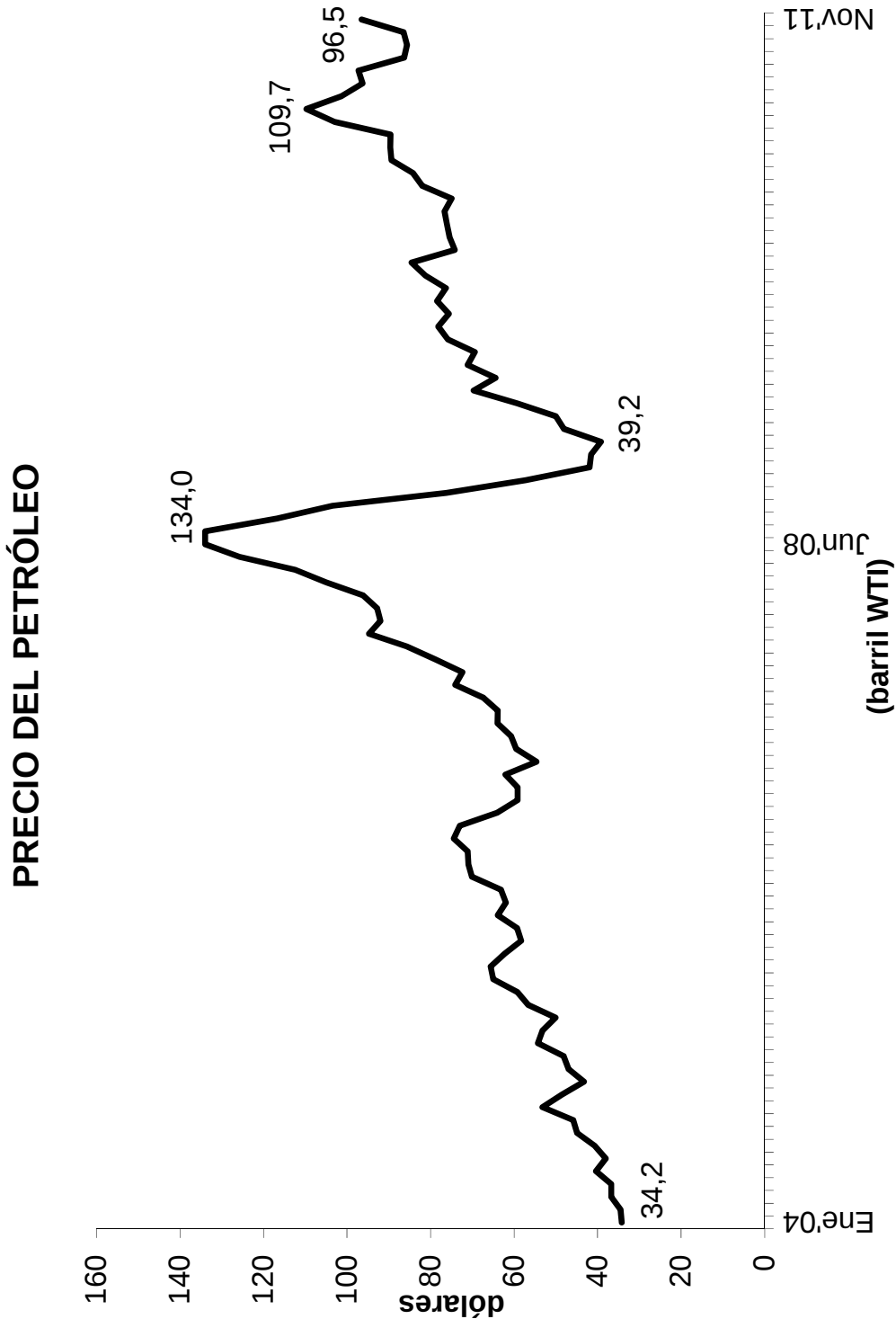
Diga lo que diga el gobierno, en algún momento compararemos lo que pagábamos de gas, electricidad y agua, con lo que comenzaremos a pagar; diga lo que diga el gobierno, sabremos cuándo podremos importar o exportar determinado producto; diga lo que diga el gobierno, podremos o no podremos volver a comprar dólares, etc.

La consecuencia de todo podrá ser la “pacificación de los mercados” en términos de los medios masivos de comunicación, junto al aumento de los precios y de los márgenes cuando se realizan las transacciones.

¿Puede alguien creer, entre las autoridades, que de esta manera la presidenta de la Nación recuperará la credibilidad que perdió en el plano económico? No lo sé, pero dado el estilo K parecen actuar en consecuencia.

A la luz del mencionado estilo, cabe esperar que los 4 próximos años tengan este sello.

¡Animo!



CONTEXTO; Entrega N° 1.163; Noviembre 22, 2011.

POLITICA ECONOMICA: PRESENTE Y FUTURO

En un país normal, en una época normal, el presidente de la Nación respalda a su ministro de economía, el cual se digna explicar cómo ve la situación económica, qué se propone lograr y la forma en que intentará conseguirlo.

Argentina no es un país normal y en esta materia desde hace un buen número de años vivimos una época bastante anormal. Por ejemplo: desde que en noviembre de 2005 Roberto Lavagna dejó de ser ministro de economía, nadie mira al Palacio de Hacienda en busca de pistas referidas a la política económica.

Existe una fenomenal distancia entre el diagnóstico profesional y el oficial, sobre lo que está ocurriendo en la economía argentina.

Según un diagnóstico profesional, aprovechando las inversiones (particularmente en infraestructura) realizadas durante la década de 1990, una notable mejora en los términos del intercambio y manoteando stocks (de carne vacuna, fondos de las AFJP, etc.), el gobierno generó una notable reactivación de la actividad económica, junto a un aumento importante en la tasa de inflación bien medida y sin apreciable disminución de la tasa de pobreza.

Actualmente la situación económica registra el menor crecimiento de la economía mundial, el agotamiento de la reactivación económica y la percepción de que el Poder Ejecutivo no está preparado para enfrentar la nueva realidad económica.

Por su parte, según el diagnóstico oficial, los resultados obtenidos surgen del hecho de que se está aplicando un “nuevo modelo de país”, estrategia blindada frente a avatares externos, que no es comprendida por algunos analistas y medios masivos de comunicación, los cuales inducen (o al menos alimentan) la compra de dólares.

No es difícil comprender que la política económica se basa en el diagnóstico que tiene quien la diseña y la implementa, de manera que no cabe imaginarla desde el diagnóstico profesional sino desde el oficial, luego de lo cual hay que plantear la toma de decisiones en base a las medidas que surgirían del diagnóstico oficial, pero aplicadas a la realidad descripta por el diagnóstico profesional.

Perdón por la insistencia, pero la política económica de un país nunca se da en el vacío, sino en un escenario internacional y en un contexto político específicos. Este último, aquí y ahora, se centra en Cristina Fernández de Kirchner.

No solamente porque, por diseño institucional, Argentina es un país presidencialista y personalista, sino porque además –habiendo ganado ella sola, con 54% de los votos- estamos delante de un gobierno hegemónico, centrado en la persona de la presidenta de la Nación.

Consiguientemente, la conjetura referida a la política económica debe construirse a partir de la percepción y personalidad de Cristina Fernández de Kirchner.

Una de Per O. Grullo, pero muy importante: con sus matices, Cristina es tan Kirchner como Néstor. Por eso nadie sabe cuál será el próximo paso, las decisiones se anuncian pero no se explican, continúa la descentralización de las iniciativas en materia económica, y la explicación en los medios de comunicación (particularmente la televisión) queda en manos, no de funcionarios, sino de aliados que pertenecen más al plano intelectual que al técnico.

Difícilmente esto se modifique, porque los estilos no se cambian.

¿Cómo conjeturar la política económica, en este contexto? En base al estilo K. Se hará camino al andar, se instrumentarán medidas efectistas (se “morenizarán” los mercados, como acaba de ocurrir con el cambiario), lo que hasta ayer era blanco ahora comenzará a ser negro, y se explicará de manera conspirativa toda diferencia entre lo que el Poder Ejecutivo espera de las medidas, y lo que finalmente ocurra.

En el centro de la preocupación de **Contexto** está la cuestión de la (falta de) credibilidad. Ojalá aparezcan sorpresas agradables, pero la historia muestra que es muy difícil recuperar la credibilidad en materia económica, una vez que se la pierde, y también que la falta de credibilidad presidencial no se puede compensar con el aumento de la credibilidad a nivel ministerial, como hace pocos años mostró el caso De la Rúa-Cavallo, y algunas décadas anteriores el caso Guido-Pinedo/Alsogaray/Méndez Delfino.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.163; Noviembre 22, 2011.

¿CUANTO CUESTA GENERAR ELECTRICIDAD?

Mientras el grueso del costo de generar electricidad lo pagaba “Mandrake”, la cuestión de los subsidios era “académica” o “teórica”, como califican los seres humanos a las cuestiones irrelevantes. Las facturas del servicio eléctrico, detallando lo que hubiéramos pagado de haber demandado la misma cantidad en otros países, o en diferentes ciudades de Argentina, formaban parte de los temas de conversación en la mesa familiar o entre amigos.

Pero ahora que algunas empresas, y también algunas familias, dejarán de ser beneficiadas con subsidios, la cuestión de cuánto cuesta generar la electricidad que utilizamos se vuelve relevante.

Pues bien, desde hace varios años, como consecuencia de la “política” llevada a cabo en nuestro país en materia energética, generamos electricidad a partir de gas importado, por el cual pagamos alrededor de 5 veces lo que recibe quien lo extrae en nuestro país. Gas que se transporta licuado en barcos, los cuales son amarrados a otros barcos, que portan instalaciones flotantes que transforman el gas licuado en “gas-gas”.

Una maravilla desde el punto de vista tecnológico, una barbaridad desde el punto de vista económico. En el mejor de los casos pensada para una emergencia, como la que le ocurrió a Japón hace algunos meses, pero una locura como situación permanente.

Vuelvo a repetir un punto importante. Las medidas anunciadas, en el mejor de los casos cambian quién abona la factura, pero no modifican el total que los generadores de electricidad recibirán por unidad. Ejemplo: la factura que hasta el mes pasado decía: de Pablo paga \$ 2 y el Estado paga \$ 8, total \$ 10; ahora va a decir de Pablo paga \$ 10, el Estado no paga nada, total \$ 10.

Desde la perspectiva de de Pablo esto es un tarifazo, particularmente si se calcula el aumento porcentual de lo que paga. Pero esto es recién el comienzo. Porque si estamos generando electricidad a partir de gas carísimo, el tarifazo tiene que ser seguido por el supertarifazo, es decir, por un mecanismo que aumente los recursos que le llegan al productor, única manera de que aumente la cantidad ofrecida y disminuyan las importaciones.

Para que el productor se decida a hacer inversiones, no solamente tienen que aumentarle los recursos sino hacerlo de manera creíble en cuanto a su permanencia en el

tiempo. Cuestión no fácil por parte de un gobierno que, en el plano económico al menos, tiene hoy fuertes problemas de credibilidad.

Aclaración importante porque si un gobierno es económicamente increíble, podrá generar beneficios para las empresas pero pocas (o nulas) inversiones. ¿Por qué habría alguien de invertir sus ganancias, por más grandes que fueran, si sospecha que –como ahora- no se sentirá dueño de sus activos? Lo cual, no está de más aclararlo, les dará materia prima a los amantes de las explicaciones conspirativas de la realidad, a las cuales el oficialismo parece ser tan afecto.

Vuelvo al punto central. Si algunos consumidores de electricidad vamos a pagar por el servicio lo que cuesta generarlo, transmitirlo y distribuirlo, nos gustaría poder tener algo que decir con respecto a los costos respectivos. Lo que tenemos que decir es que, en materia energética, el paso de “la dictadura del mercado” al “control estratégico por parte del Estado”, lo único que hasta ahora generó fue un aumento de la oferta bien por debajo de la mayor demanda generada por la reactivación económica, con el consiguiente aumento de las importaciones, a precios varias veces superiores al que se le paga al oferente local. En una palabra, una maravilla de política que hasta ahora veníamos financiando principalmente vía fiscal, y ahora comenzaremos a afrontar directamente a través del pago de las facturas.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.163; Noviembre 22, 2011.

AEROLINEAS: ESTATIZACION; ¿AL SERVICIO DE QUIEN?

No se puede hablar de manera general, de las privatizaciones realizadas durante la década de 1990, porque algunas resultaron excelentes, otras más que razonables y algunas deplorables.

Las eléctricas son un ejemplo de las primeras, las telefónicas de las segundas, Aerolíneas Argentinas de estas últimas.

¿Qué hubiera hecho yo, a la luz del fracaso en la privatización de Aerolíneas? Decirle al concesionario que se hiciera cargo del problema o, alternativamente, disponer que la empresa cambiara de manos dentro del sector privado.

El gobierno hizo algo muy diferente. Primero permitió (¿alentó?) que los gremios aeronáuticos hicieran todo lo posible para dificultar los vuelos de Aerolíneas y de Iberia, incluyendo paros, cortes del acceso a Ezeiza, ocupación de pistas, etc. Acciones lideradas por dirigentes gremiales, algunos de los cuales luego fueron funcionarios del Poder Ejecutivo, diputado de la Nación, etc.

Y llegado el momento se hizo cargo de la empresa, sin siquiera explicitar la cuestión. Porque desde el punto de vista jurídico parece que Aerolíneas todavía pertenece al señor Marsans, más allá de que desde hace un buen número de meses somos los contribuyentes quienes financiamos su déficit.

Los gremios que le complicaron la vida a Marsans son los mismos que existen actualmente, y en buena medida sus dirigentes también lo son.

Pero además de esto está la cuestión de la gestión de una empresa en manos públicas, sobre la cual los argentinos contamos con 4 décadas de experiencia.

La historia argentina dice que bajo gobiernos militares, peronistas y radicales, las empresas públicas funcionaron muy mal. Prestando servicios cada vez peores, y generando déficit crecientes (en la década de 1980 se decía que Aerolíneas Argentinas era superavitaria, porque el costo de los aviones lo afrontaba la Tesorería).

Además de lo cual esta Aerolíneas Argentinas está en manos de Mariano Recalde, y de Axel Kicillof, autor de su “plan de negocios”. Cuyos antecedentes para llevar adelante una

empresa de la magnitud de Aerolíneas Argentinas son desconocidos (Kicillof, dicho sea de paso, es el “economista estrella” que en las últimas jornadas organizadas por el Banco Central, dijo muy suelto de cuerpo que no existe ninguna relación entre emisión monetaria e inflación, en un país donde la cantidad de dinero crece casi 40% interanual; y que además representa al Estado en una de las empresas del grupo Techint, como consecuencia de las acciones de la empresa que pasaron de manos de las AFJP a las de la ANSES, cuando se estatizaron los fondos de las AFJP).

Por decirlo suavemente, Recalde y Kicillof suenan muy tiernitos para gestionar una empresa y enfrentar a los gremios. Recalde afirmó que “la compañía de bandera es rentable para la Argentina”, agregando que “su déficit operativo se viene reduciendo a pasos agigantados”. ¿Quién viaja hoy en Aerolíneas, en un vuelo internacional, pagando su pasaje de su bolsillo, y no por ser pariente de alguien o haber juntado millas?, pregunta mi tía Carlota, cuestionando la afirmación del titular de Aerolíneas.

Estado versus mercado, planteado de manera abstracta, es lo que le gusta al oficialismo, porque es el típico planteo donde nunca se llega a nada concreto. Planteo entendible entre jubilados que sentados en una plaza están esperando la hora de volver a sus casas para almorzar, planteo costosísimo cuando estamos hablando, pero en serio, sobre cómo deben funcionar las cosas en nuestro país.

Las decisiones difícilmente surjan de análisis profesionales. ¿Se acuerda de LAFSA, la línea aérea que Eduardo Duhalde creó un par de días antes de dejar su presidencia? Nunca voló, pero durante años abonó centenares de sueldos. El Poder Ejecutivo está mostrando en el caso Aerolíneas Argentinas, la misma desorientación que exhibe en el resto de la política económica. Es más, no descartaría que, aplicando la misma metodología de la “ley de medios”, a alguien se le ocurriera reservar los vuelos de cabotaje para nuestra línea de bandera (ya lo propuso el diputado Ariel Basteiro). Porque hoy LAN es un grano para quienes sostienen que la soberanía nacional se construye a partir de la provisión pública del servicio de aeronavegación.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.163; Noviembre 22, 2011.

MERCADOS OFICIAL Y PARALELO

Para comprar un paquete de cigarrillos lo único que un adulto necesita es ir a un quiosco y abonar el precio. Por esta razón el mercado de los cigarrillos es “único”.

Ahora bien, ¿qué sucedería si para comprar cigarrillos, además de contar con el dinero suficiente como para pagar el precio, fuera necesario presentar una autorización emitida por el ministerio de Salud Pública? Que algunas personas conseguirían dicha autorización, en base a los criterios fijados por el ministerio, pero que otras no la conseguirían.

¿Qué harían estas últimas, cuando por no contar con la respectiva autorización, no pudieran comprar cigarrillos donde lo hacían habitualmente? La experiencia práctica y el análisis económico más avanzado explican que cuando falta un bien aumenta la demanda de los sustitutos más próximos.

Nadie puede esperar que un fumador que no consigue la autorización del ministerio de Salud Pública, para comprar cigarrillos, vaya a dejar de fumar. Lo que cabe esperar es que trate de conseguirlos, vendidos por alguien que no exija dicha autorización, quien probablemente los venderá más caros, aprovechando que al comprador se le cerró una opción y también por afrontar mayores riesgos.

Acabo de explicar cómo la obligatoriedad de ser autorizado para comprar cigarrillo segmenta el mercado, creando una porción oficial o blanca, y otra negra o paralela.

Como se ve, la segmentación del mercado del dólar no tiene que ver con el dólar sino con la decisión del gobierno de que las transacciones se realicen luego de contar con la respectiva autorización de la Administración Federal de Ingresos Públicos (AFIP).

La anterior explicación describe la demanda de dólares en el segmento negro o paralelo del mercado, pero; ¿de dónde surgirá la oferta? De exportadores que subestimarán las declaraciones de los valores exportados, y también de tenedores de dólares que pueden desprenderse de las divisas “sin necesidad de papeles”.

¿Puede el Estado intervenir también en el segmento paralelo de un mercado? Puede. Por ejemplo, puede enviar policías a las “cuevas”, amenazar por teléfono a los operadores diciéndoles que los va a enviar a la cárcel, etc. Lo primero, para asustar a los clientes, lo segundo para asustar a los empleados y dueños.

Pero entonces cabe imaginar un mercado segmentado, donde tanto en el segmento oficial como en el paralelo, lo que ocurra depende de los objetivos de las autoridades.

Sólo parcialmente, porque el mismo razonamiento que aplicamos al segmento oficial cuando aparece una regulación, y por consiguiente se crea el segmento paralelo, ahora se lo debemos aplicar al segmento paralelo. En otros términos, si las autoridades intervienen de manera policial en el segmento paralelo, crearán el segmento “superparalelo”. Las cuevas operarán muy poco, pero surgirán las “supercuevas”.

¿Cuál será el efecto? Que como en cada nueva ronda de intervención los riesgos serán crecientes, aumentará el margen existente entre los pesos que en las supercuevas te entregarán cuando vendas un dólar, y los pesos que tendrás que entregar cuando compres un dólar. Para beneficio de los cambistas... y la cadena de corrupción que, potencialmente al menos, se va a desarrollar.

HENRY DAVID OWEN

(1920 - 2011)

Nació en Forest Hills, Queens, Estados Unidos. “Fue hijo único... Su padre, inmigrante noruego, escribía historias de aventuras; su madre fue escritora y periodista free lance... El apellido paterno es Oyen, pero en su juventud simplificó su deletreo, transformándolo en Owen” (Vitella, 2011).

Estudió en Suiza y en Harvard.

“Durante la Segunda Guerra Mundial le ayudó a un capellán a escribir cartas de pésame para los familiares de los soldados fallecidos en los campos de batalla. `Fue una de las tareas más duras que me tocó´” (Schudel, 2011).

Entre 1946 y 1968 trabajó en el Departamento de Estado de su país, como asesor económico especializado en cuestiones internacionales.

Entre 1969 y 1977 trabajó en la Brookings Institution.

En 1978 el presidente Jimmy Carter lo nombró embajador en misión especial para los encuentros económicos internacionales, que habían comenzado a comienzos de la década, conocidos como Grupo de los 6, luego de los 7 y por último de los 8.

“Le encantaba actuar detrás de las bambalinas. `Prominencia e influencia son inversamente proporcionales a la exposición pública’, afirmó en 1978, agregando que `cuanto menos se escribe en los medios masivos de comunicación, cuanto menos la gente lo visualiza a uno como un peligro, es cuanto más se le presta atención a las ideas por méritos propios´” (Vitella, 2011). “Se sentaba a la mesa con los grandes, pero se las arreglaba para evitar buena parte del deslumbramiento que generalmente producen estos” (Schudel, 2011).

“Fue calificado de sherpa por Robert D. Hormats, subsecretario de estado para asuntos económicos del presidente Barack Obama. Calificativo que se aplica a quienes hacen todo el trabajo con anterioridad a una reunión entre presidentes, para que el líder finalmente pueda terminar exitosamente una negociación y adjudicarse el mérito” (Vitella, 2011).

¿Por qué los economistas nos acordamos de Owen? “Por ser el padre intelectual de la Comisión Trilateral, fundada oficialmente en 1973 por David Rockefeller y Zbigniew Brzezinski... La idea de la comisión era la de convertir a Japón en un socio económico y político pleno, tanto de Estados Unidos como de Europa... Con el correr del tiempo la Trilateral inspiró muchísimas teorías conspirativas” (Vitella, 2011).

Schudel, M. (2011): “Henry Owen, foreign policy and economics guru, dies at 91”, The Washington post, 12 de noviembre.

Vitello, P. (2011): “Henry D. Owen, 91, dies; shaped global fiscal order”, The New York times, 11 de noviembre.

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\$ libres/ quintal)			
		Caja	P. fijo	bancos	1° línea		BCRA	Rofex*									
		ahorro	7 a 59 d.						tasa fija						30 d.	(\$ por us\$)	(\$ por us\$)
		(puntos básicos)	en \$ (mensual, %)						en \$ (anual, %)						en \$ (anual, %)	Com. A 3.500	a fin de mes
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			
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	9,67		4,1941	4,1684	4,1860	4,2233	2.972,92	2.514,28	8,722	2,08	21,40			
Sep.11	865	0,02	0,90	9,94		4,2370	4,2042	4,2207	4,2518	2.686,94	2.268,27	8,631	2,04	20,93			
Oct.11	896	0,02	1,02	11,77		4,2514	4,2215	4,2242	4,2614	2.637,26	2.204,92	8,734	2,05	19,57			
2011																	
Oct.	4	1.025	0,02	1,04	11,11	4,2350	4,2045	4,2050	4,2350	2.286,73	1.917,73	8,700	2,05	19,51			
Oct.	5	981	0,02	1,00	10,69	4,2350	4,2057	4,2080	4,2360	2.309,43	1.926,61	8,733	2,06	19,58			
Oct.	6	948	0,02	1,07	10,43	4,2400	4,2085	4,2140	4,2440	2.360,82	1.961,19	9,000	2,12	19,82			
Oct.	7	963	0,02	0,87	10,67	4,2400	4,2095	4,2170	4,2490	2.325,95	1.940,76	8,366	1,97	19,78			
Oct.	10	961	0,02	0,87	10,67	4,2400	4,2095	4,2170	4,2490	2.325,95	1.940,76	8,366	1,97	19,82			
Oct.	11	916	0,02	1,00	11,43	4,2400	4,2108	4,2130	4,2460	2.429,56	2.029,60	8,659	2,04	20,02			
Oct.	12	863	0,02	1,05	11,76	4,2400	4,2105	4,2140	4,2430	2.539,08	2.126,17	8,663	2,04	19,86			
Oct.	13	874	0,02	0,94	12,91	4,2450	4,2133	4,2160	4,2480	2.596,64	2.181,90	8,663	2,04	19,80			
Oct.	14	861	0,02	0,97	15,23	4,2450	4,2148	4,2190	4,2510	2.717,05	2.282,28	8,763	2,06	19,82			
Oct.	17	870	0,02	0,91	16,28	4,2500	4,2220	4,2240	4,2590	2.677,10	2.261,82	8,763	2,06	19,74			
Oct.	18	870	0,02	1,10	14,58	4,2550	4,2245	4,2270	4,2640	2.732,57	2.294,89	8,890	2,09	19,71			
Oct.	19	876	0,02	1,04	12,84	4,2600	4,2318	4,2370	4,2770	2.735,15	2.301,75	8,711	2,04	19,49			
Oct.	20	895	0,02	1,00	11,77	4,2650	4,2345	4,2380	4,2890	2.737,72	2.313,28	8,711	2,04	19,43			
Oct.	21	899	0,02	1,10	11,03	4,2650	4,2345	4,2360	4,2830	2.797,53	2.361,53	8,868	2,08	19,34			
Oct.	24	863	0,02	1,17	10,69	4,2650	4,2355	4,2370	4,2890	2.861,82	2.400,22	8,868	2,08	19,28			
Oct.	25	882	0,02	1,10	10,20	4,2650	4,2355	4,2340	4,2710	2.850,53	2.383,56	8,779	2,06	19,42			
Oct.	26	855	0,02	0,89	11,34	4,2650	4,2358	4,2360	4,2760	2.880,78	2.403,75	8,757	2,05	19,25			
Oct.	27	775	0,02	1,15	10,49	4,2650	4,2353	4,2350	4,2750	3.005,52	2.482,99	8,757	2,05	19,30			
Oct.	28	785	0,02	0,99	10,57	4,2650	4,2355	4,2380	4,2790	3.015,22	2.477,55	8,870	2,08	19,25			
Oct.	31	825	0,02	1,32	12,25	4,2650	4,2355	4,2355	4,2850	2.905,54	2.380,39	8,870	2,08	19,18			
Nov.	1	858	0,02	1,37	11,88	4,2650	4,2377	4,2780	4,3220	2.762,03	2.266,25	9,035	2,12	19,22			
Nov.	2	834	0,02	1,29	11,12	4,2750	4,2478	4,2880	4,3330	2.689,31	2.204,86	8,782	2,05	19,24			
Nov.	3	783	0,02	1,39	12,07	4,2750	4,2503	4,2800	4,3280	2.782,87	2.243,65	8,782	2,05	19,36			
Nov.	4	818	0,02	1,35	10,92	4,2750	4,2510	4,2870	4,3290	2.761,36	2.216,57	8,650	2,02	19,33			
Nov.	7	808	0,02	1,14	11,35	4,2800	4,2575	4,2870	4,3300	2.747,55	2.191,00	8,650	2,02	19,21			
Nov.	8	788	0,02	1,38	10,89	4,2850	4,2600	4,2850	4,3280	2.792,83	2.237,88	8,805	2,05	19,14			
Nov.	9	820	0,02	1,40	11,15	4,2850	4,2605	4,2830	4,3230	2.697,32	2.167,47	9,142	2,13	18,90			
Nov.	10	836	0,02	1,36	11,60	4,2850	4,2613	4,2840	4,3250	2.693,62	2.155,16	9,509	2,22	18,78			
Nov.	11	845	0,02	0,86	11,55	4,2850	4,2648	4,2800	4,3200	2.751,67	2.192,13	9,107	2,13	18,68			
Nov.	14	835	0,02	1,29	12,29	4,2900	4,2715	4,2840	4,3300	2.676,91	2.135,00	9,107	2,12	18,65			
Nov.	15	848	0,02	1,35	15,33	4,2900	4,2727	4,2790	4,3250	2.679,19	2.135,64	8,942	2,08	18,76			
Nov.	16	859	0,02	1,33	13,73	4,2950	4,2595	4,2720	4,3160	2.625,93	2.079,43	8,719	2,03	18,59			
Nov.	17	876	0,02	1,31	10,96	4,2800	4,2572	4,2620	4,3050	2.519,01	1.993,06	8,719	2,04	18,16			

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
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
Sep.11	48.590	148.278	44.408	192.686	30.570	77.249	0	10.454	310.959
Oct.11	47.523	148.747	41.500	190.247	32.188	74.917	0	10.972	308.324
2011									
Sep. 27	48.995	147.125	39.584	186.709	33.155	77.314	0	13.297	310.475
Sep. 28	48.860	147.405	39.518	186.923	30.514	77.249	0	13.136	307.822
Sep. 29	48.721	147.908	41.596	189.504	30.428	77.249	0	14.366	311.547
Sep. 30	48.590	148.278	44.408	192.686	30.570	77.249	0	10.454	310.959
Oct. 3	48.409	149.060	46.158	195.218	32.879	77.249	0	7.333	312.679
Oct. 4	48.279	149.588	45.125	194.713	32.868	77.249	0	6.945	311.775
Oct. 5	48.249	150.001	44.536	194.537	32.882	76.810	0	7.511	311.740
Oct. 6	48.310	150.738	44.048	194.786	32.847	76.810	0	7.573	312.016
Oct. 7	48.235	151.425	42.215	193.640	32.799	76.810	0	7.889	311.138
Oct. 11	48.132	151.603	40.858	192.461	32.844	76.810	0	8.674	310.789
Oct. 12	48.209	151.273	42.575	193.848	32.813	76.005	0	8.106	310.772
Oct. 13	48.205	150.743	43.015	193.758	32.905	76.005	0	8.587	311.255
Oct. 14	48.241	150.170	43.849	194.019	32.868	76.005	0	8.486	311.378
Oct. 17	48.032	149.610	43.737	193.347	33.397	76.005	0	9.290	312.039
Oct. 18	48.095	149.073	43.864	192.937	33.531	76.005	0	9.756	312.229
Oct. 19	47.985	148.556	43.051	191.607	33.419	75.416	0	11.837	312.279
Oct. 20	47.828	148.163	44.537	192.700	33.139	75.416	0	9.714	310.969
Oct. 21	47.806	147.867	42.772	190.639	33.205	75.416	0	11.256	310.516
Oct. 24	47.806	147.746	42.044	189.790	33.329	75.416	0	11.047	309.582
Oct. 25	47.768	147.496	41.438	188.934	33.225	75.416	0	11.306	308.881
Oct. 26	47.701	147.374	40.069	187.443	33.133	74.917	0	12.969	308.462
Oct. 27	47.627	147.566	40.661	188.227	33.223	74.917	0	12.063	308.430
Oct. 28	47.587	147.961	38.824	186.785	33.479	74.917	0	13.165	308.346
Oct. 31	47.523	148.747	41.500	190.247	32.188	74.917	0	10.972	308.324
Nov. 1	47.429	149.425	47.002	196.427	33.281	74.917	0	6.754	311.379
Nov. 2	47.450	150.192	47.871	198.063	32.654	74.183	0	5.927	310.827
Nov. 3	47.408	151.213	46.436	197.649	31.737	74.183	0	6.137	309.706
Nov. 4	47.274	152.019	42.309	194.328	30.981	74.183	0	9.107	308.599
Nov. 7	47.089	152.785	40.493	193.278	30.360	74.183	0	9.741	307.562
Nov. 8	46.964	153.192	39.088	192.280	29.795	74.183	0	10.386	306.644
Nov. 9	46.824	153.172	41.155	194.327	28.902	73.124	0	9.797	306.150
Nov. 10	46.661	153.370	41.809	195.179	27.888	73.124	0	8.464	304.655
Nov. 11	46.581	153.395	41.871	195.266	27.456	73.124	0	7.932	303.778

CONTEXTO; Entrega N° 1.163; Noviembre 22, 2011

AGREGADOS MONETARIOS DEL SISTEMA FINANCIERO

(millones)

(\$ 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	
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	589.835	461.771	396.463	69.413	62.352	74.354	174.942	15.402	15.721	7.784	6.887	1.050	128.064	
Ago.11	600.278	470.196	403.507	71.498	63.481	72.938	179.918	15.672	15.902	7.798	7.043	1.061	130.082	
Sep.11	607.726	477.219	410.745	72.847	64.990	69.458	187.658	15.792	15.689	7.367	7.272	1.050	130.507	
Oct.11	613.206	481.830	414.263	72.503	66.900	69.878	188.902	16.080	15.891	7.383	7.384	1.123	131.376	
2011														
Sep. 27	607.817	479.184	412.288	73.918	69.666	64.035	189.289	15.380	15.796	7.404	7.326	1.066	128.633	
Sep. 28	611.123	482.408	415.669	75.404	69.743	66.613	188.738	15.171	15.759	7.376	7.322	1.061	128.715	
Sep. 29	615.425	486.606	419.761	75.264	71.841	68.249	188.973	15.434	15.784	7.347	7.359	1.078	128.819	
Sep. 30	613.961	484.343	417.578	73.219	67.203	72.844	189.357	14.955	15.765	7.314	7.387	1.064	129.618	
Oct. 3	614.176	483.407	416.439	73.687	67.709	72.482	186.903	15.658	15.813	7.340	7.323	1.150	130.769	
Oct. 4	612.179	481.174	414.253	72.902	65.631	73.034	187.121	15.565	15.802	7.328	7.381	1.093	131.005	
Oct. 5	612.207	480.278	413.458	72.394	62.936	75.667	187.056	15.405	15.778	7.313	7.388	1.077	131.929	
Oct. 6	612.877	479.750	412.775	71.887	60.532	78.117	186.812	15.427	15.796	7.310	7.405	1.081	133.127	
Oct. 7	610.993	476.683	409.581	70.617	58.570	77.551	186.797	16.046	15.826	7.324	7.405	1.097	134.310	
Oct. 11	610.039	475.489	408.349	70.974	60.915	73.132	185.668	17.660	15.835	7.349	7.286	1.200	134.550	
Oct. 12	610.700	477.233	410.042	71.952	63.027	71.884	185.550	17.629	15.847	7.359	7.313	1.175	133.467	
Oct. 13	612.158	479.609	412.453	72.398	65.672	70.446	186.194	17.743	15.820	7.336	7.357	1.127	132.549	
Oct. 14	612.891	480.434	413.176	71.681	66.877	69.832	187.064	17.722	15.844	7.352	7.371	1.121	132.457	
Oct. 17	612.225	480.603	413.041	72.153	68.679	67.457	187.477	17.275	15.897	7.415	7.302	1.180	131.622	
Oct. 18	611.818	481.132	413.316	71.900	68.364	67.000	189.493	16.559	15.938	7.446	7.366	1.126	130.686	
Oct. 19	613.057	482.564	414.626	73.114	67.726	67.083	190.491	16.212	15.948	7.421	7.379	1.148	130.493	
Oct. 20	615.152	484.761	416.841	72.617	70.567	67.313	190.628	15.716	15.925	7.389	7.417	1.119	130.391	
Oct. 21	614.616	483.881	415.833	71.835	71.198	66.382	191.269	15.149	15.955	7.396	7.465	1.094	130.735	
Oct. 24	612.356	482.237	414.108	72.405	70.440	65.357	190.138	15.768	15.974	7.439	7.390	1.145	130.119	
Oct. 25	614.251	484.843	416.744	73.099	72.335	65.020	190.643	15.647	15.967	7.433	7.418	1.116	129.408	
Oct. 26	614.759	485.500	417.379	73.305	72.190	65.086	191.752	15.046	15.972	7.430	7.434	1.108	129.259	
Oct. 27	615.675	486.127	417.930	74.006	71.198	65.381	192.679	14.666	15.990	7.447	7.456	1.087	129.548	
Oct. 28	615.849	485.719	417.586	73.531	67.879	68.097	192.946	15.133	15.975	7.447	7.459	1.069	130.130	
Oct. 31	616.141	485.170	417.322	73.606	65.553	71.245	191.349	15.569	15.908	7.391	7.363	1.154	130.971	
Nov. 1	617.787	486.213	418.967	72.986	66.320	72.526	192.052	15.083	15.767	7.275	7.377	1.115	131.574	
Nov. 2	616.630	483.942	417.119	72.762	64.359	73.471	191.553	14.974	15.631	7.153	7.384	1.094	132.688	
Nov. 3	615.044	481.249	415.230	72.170	61.323	74.612	191.748	15.377	15.443	7.014	7.365	1.064	133.795	
Nov. 4	616.612	480.855	415.413	69.780	60.403	77.861	191.903	15.466	15.308	6.871	7.347	1.090	135.757	
Nov. 7	614.873	477.764	413.033	70.703	60.093	75.010	191.202	16.025	15.124	6.732	7.257	1.135	137.109	
Nov. 8	614.542	477.424	413.308	70.505	61.249	73.460	191.828	16.266	14.963	6.592	7.259	1.112	137.118	
Nov. 9	614.569	477.707	414.405	70.862	62.513	71.972	192.657	16.401	14.773	6.431	7.281	1.061	136.862	
Nov. 10	614.460	477.817	415.612	71.319	65.005	70.313	192.641	16.334	14.517	6.235	7.244	1.038	136.643	
Nov. 11	613.872	477.211	416.231	71.384	65.817	69.055	192.787	17.188	14.231	6.002	7.186	1.043	136.661	

* 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

INDICADORES ECONÓMICOS 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
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
Sep.11	1,5760	1,5789	1,3749	76,76	6,3899	1,750	3,25	0,52	11.178,40	2.522,15	8.696,95	1.767,95
Oct.11	1,5724	1,5774	1,3729	76,69	6,3715	1,769	3,25	0,59	11.515,94	2.594,78	8.727,48	1.668,82
2011												
Oct. 4	1,5461	1,5491	1,3363	76,84	6,3755	1,867	3,25	0,56	10.808,71	2.404,82	8.456,12	1.606,70
Oct. 5	1,5544	1,5461	1,3345	76,88	6,3755	1,832	3,25	0,57	10.939,95	2.460,51	8.382,98	1.641,40
Oct. 6	1,5544	1,5446	1,3436	76,66	6,3800	1,786	3,25	0,57	11.123,33	2.506,82	8.522,02	1.650,30
Oct. 7	1,5585	1,5547	1,3385	76,89	6,3755	1,771	3,25	0,58	11.103,12	2.479,35	8.605,62	1.629,80
Oct. 10	1,5585	1,5671	1,3649	76,68	6,3492	1,764	3,25	0,58	11.433,45	2.566,09	8.605,87	1.672,20
Oct. 11	1,5668	1,5598	1,3648	76,68	6,3755	1,759	3,25	0,58	11.416,30	2.583,03	8.773,68	1.661,70
Oct. 12	1,5753	1,5751	1,3790	77,28	6,3607	1,759	3,25	0,59	11.518,85	2.604,73	8.738,90	1.681,20
Oct. 13	1,5728	1,5773	1,3786	76,84	6,3840	1,750	3,25	0,59	11.478,13	2.620,24	8.823,25	1.664,40
Oct. 14	1,5756	1,5809	1,3881	77,27	6,3800	1,730	3,25	0,59	11.644,49	2.667,85	8.747,96	1.681,70
Oct. 17	1,5750	1,5733	1,3726	76,86	6,3710	1,769	3,25	0,59	11.397,00	2.614,92	8.879,60	1.672,10
Oct. 18	1,5720	1,5723	1,3763	76,86	6,3814	1,758	3,25	0,60	11.577,05	2.657,43	8.741,91	1.653,80
Oct. 19	1,5786	1,5768	1,3750	76,85	6,3786	1,775	3,25	0,60	11.504,62	2.604,04	8.772,54	1.640,20
Oct. 20	1,5769	1,5795	1,3780	76,85	6,3862	1,789	3,25	0,60	11.541,78	2.598,62	8.682,15	1.611,20
Oct. 21	1,5750	1,5961	1,3898	76,16	6,3853	1,782	3,25	0,60	11.808,79	2.637,46	8.678,89	1.635,90
Oct. 24	1,5808	1,5986	1,3921	76,08	6,3762	1,752	3,25	0,61	11.913,62	2.699,44	8.843,98	1.655,40
Oct. 25	1,5863	1,6001	1,3910	75,95	6,3615	1,762	3,25	0,61	11.706,62	2.638,42	8.762,31	1.699,50
Oct. 26	1,5856	1,5968	1,3898	76,25	6,3543	1,760	3,25	0,61	11.869,04	2.650,67	8.748,47	1.720,50
Oct. 27	1,5909	1,6099	1,4185	75,99	6,3600	1,709	3,25	0,61	12.208,55	2.738,63	8.926,54	1.747,30
Oct. 28	1,5970	1,6127	1,4159	75,82	6,3605	1,684	3,25	0,62	12.231,11	2.737,15	9.050,47	1.742,60
Oct. 31	1,5859	1,6086	1,3847	78,19	6,3557	1,704	3,25	0,62	11.955,01	2.684,41	8.988,39	1.724,10
Nov. 1	1,5701	1,5950	1,3701	78,32	6,3558	1,737	3,25	0,62	11.657,96	2.606,96	8.835,52	1.713,20
Nov. 2	1,5754	1,5939	1,3732	78,07	6,3572	1,737	3,25	0,62	11.836,04	2.639,98	8.640,42	1.729,00
Nov. 3	1,5768	1,6039	1,3816	78,10	6,3515	1,741	3,25	0,63	12.044,47	2.697,97	8.640,42	1.764,00
Nov. 4	1,5782	1,6035	1,3776	78,26	6,3420	1,742	3,25	0,63	11.983,24	2.686,15	8.801,40	1.756,80
Nov. 7	1,5748	1,6050	1,3772	78,06	6,3514	1,747	3,25	0,64	12.068,39	2.695,25	8.767,09	1.792,30
Nov. 8	1,5754	1,6088	1,3835	77,71	6,3473	1,740	3,25	0,64	12.180,44	2.729,77	8.655,51	1.799,00
Nov. 9	1,5698	1,5921	1,3549	77,83	6,3408	1,776	3,25	0,65	11.786,51	2.623,87	8.755,44	1.785,80
Nov. 10	1,5676	1,5934	1,3607	77,64	6,3479	1,761	3,25	0,66	11.893,86	2.625,15	8.500,80	1.758,90
Nov. 11	1,5697	1,6072	1,3753	77,14	6,3424	1,744	3,25	0,66	12.153,68	2.678,75	8.514,47	1.786,90
Nov. 14	1,5721	1,5906	1,3632	77,13	6,3577	1,768	3,25	0,67	12.078,98	2.657,22	8.603,70	1.777,80
Nov. 15	1,5660	1,5812	1,3536	77,08	6,3482	1,768	3,25	0,67	12.096,16	2.686,20	8.541,93	1.780,90
Nov. 16	1,5620	1,5727	1,3456	77,10	6,3457	1,767	3,25	0,68	11.905,59	2.639,61	8.463,16	1.775,30
Nov. 17	1,5617	1,5749	1,3461	76,97	6,3528	1,780	3,25	0,69	11.770,73	2.587,99	8.479,63	1.715,40