

CONTEXTO

Entrega N° 1.201

Ago. 13, 2012

La “newsletter” de Juan Carlos de Pablo

COMO LO VEO

El contenido político de las decisiones económicas fue particularmente intenso la semana pasada. Ex Ciccone, depósitos judiciales en Banco Ciudad, De la Sota sobre coparticipación, etc. En este contexto, es muy difícil que una medida que en condiciones normales podría calificarse como positiva, genere las respuestas deseadas en el sector privado.

CLAVES

- ♦ Sumando Nación y provincias, la presión tributaria subió a 36,9% del PBI a mediados de año. Con el grado de evasión tributaria que existe, el esfuerzo que hacen los contribuyentes es tremendo.
- ♦ ¿Tomarán quienes exploran y extraen gas la cuadruplicación del precio, como una “señal” de cambio creíble en la política energética, o como un obsequio que puede ser eliminado en cualquier momento?
- ♦ Kicillof desmintió que alícuota de derecho de exportación de soja aumente 5 pp (de 35% a 40%).
- ♦ China: entre jul.11 y jul.12 el PBI industrial creció “apenas” 9,2%.

ME PREGUNTO

Gobernadores rechazaron la propuesta de De la Sota, para modificar el sistema de coparticipación federal de impuestos: ¿para siempre o por el momento?

SEMAFOROS

ROJO



AMARILLO

☹ Entre may.11 y may.12 aumentó 20% el número de cheques rechazados; y también 20% la mora en el pago de cuotas de créditos para consumo.

VERDE



EN ESTA ENTREGA

- ♦ Como lo veo
- ♦ Córdoba hace punta sobre coparticipación
- ♦ Precios combustibles, test a la credibilidad
- ♦ Ataque al Banco Ciudad, pura política
- ♦ Ex Ciccone, la peor solución
- ♦ Multiconflictos en el subte
- ♦ Ian Malcom David Little

DEL “PENGUIN DICTIONARY OF MODERN HUMOROUS QUOTATIONS”

“Errar es humano, perdonar es inusual”. Anónimo.

COMO LO VEO

“El artículo que en 1941 junto con Wolfgang Stolper publiqué en la Review of economic Studies, titulado “Protección y salarios reales”, fue rechazado por la American economic review. Apunto que el conjunto de trabajos inicialmente rechazados para su publicación, no mereció menor atención que el grupo de ensayos que fue aceptado de inmediato”.

(Samuelson, P. A.: “Joint authorship in science: serendipity with Wolfgang Stolper”, Journal of institutional and theoretical economics, 143, 1987. Reproducido en el volumen 7 de sus Collected scientific papers).

El contenido político de las decisiones económicas fue particularmente intenso la semana pasada. Ex Ciccone, depósitos judiciales en Banco Ciudad, De la Sota sobre coparticipación, etc. En este contexto, es muy difícil que una medida que en condiciones normales podría calificarse como positiva, genere las respuestas deseadas en el sector privado.

IPC, IPM y costo de la construcción, según el INDEC

Según el INDEC, entre julio de 2011 e igual mes de 2012 el nivel general de los precios al consumidor aumentó 9,9% (desde marzo de 2011 la tasa anual siempre comienza con 9, en los últimos 3 meses se ubicó en 9,9%), el de los precios mayoristas subió 12,8%, mientras que el costo de la construcción aumentó 27,8%.

¿Alguien, dentro del oficialismo, se habrá puesto a pensar cómo se podría explicar tamaña discrepancia?

Retención a la exportación de soja; ¿Quién fue?

El viceministro de economía desmintió que el gobierno esté pensando en aumentar en 5 puntos porcentuales (subiéndola de 35% a 40%) la alícuota de la retención a la exportación de soja. ¿De dónde habrá surgido la “especie”, si no de la mente de algún funcionario? Así como el rumor redujo las cotizaciones, ¿la desmentida las volvió a aumentar, o el gobierno no resulta creíble cuando desmiente un rumor?

Juan Alemann, de víctima a enjuiciado

Quien fuera secretario de Hacienda durante el ministerio de economía de José Alfredo Martínez de Hoz (1976-1981) fue víctima de más de un atentado –alguno perpetrado por terroristas, otro por quienes no estaban de acuerdo con su opinión de que no había que hacer el Mundial de fútbol de 1978 en Argentina-, y debe su vida a la suerte.

Pero como estamos en el mundo del revés, ahora tendrá que comparecer en un juicio oral, porque aparentemente se apersonó en un centro de detención, para reconocer a quienes lo querían matar. Desde aquí un abrazo fraterno.

El sinvergüenza de Stiglitz, otra vez entre nosotros

Hoy, a partir de las 18 horas, en la Casa de Gobierno la presidenta de la Nación y Joseph Stiglitz disertarán sobre “Políticas para superar la crisis del endeudamiento soberano”; y mañana, en la facultad de ciencias económicas de la UBA, junto al ministro de economía Hernán Lorenzino, Stiglitz disertará sobre “El caso argentino de desendeudamiento”.

Lo digo en latín, porque soy un tipo fino. Quien en 2001 compartió el premio Nobel en economía con George Akerlof y Michael Spence, está en la joda. Porque si, como alguna vez dijo, “me estoy jugando mi prestigio profesional en el caso argentino”, tendría que llegar a

Ezeiza, ingresar por la puerta de servicio, trasladarse a la quinta de Olivos pasando desapercibido, para decirle –en privado- a la presidenta de la Nación, los problemas que realmente tiene la economía argentina, y las consecuencias que plantea la falta de credibilidad en el accionar y los anuncios del gobierno, por parte de la población.

Nada de esto va a ocurrir. Por lo cual va a ser premiado, ya que la Universidad Nacional de Córdoba le otorgará un doctorado honoris causa.

¿Y entonces?

La politización de la política económica es muy intensa. En esto de “vamos por todo” se hace camino al andar, pero por ahora siguen haciendo camino. Consiguientemente, medidas que en condiciones normales podrían ser interpretadas como corrección de errores pasados (como el aumento del precio del gas), pueden ser interpretados por los beneficiarios como un obsequio pasajero, que no modifica las decisiones –por ejemplo- en materia de inversión. Ergo, seguimos en camino de ida.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.201; Agosto 13, 2012.

CORDOBA HACE PUNTA SOBRE COPARTICIPACION

La legislatura de la provincia de Córdoba aprobó una ley por la cual, a efectos del cálculo de los recursos coparticipables que la Nación le tiene que enviar a la citada provincia, deje de deducir 15%, dispuesto por el Pacto Fiscal de 1992, que quedó sin sentido a raíz de la contrarrevolución previsional dispuesta por el actual gobierno.

No me pregunte cómo funcionará esto, porque no lo sé.

Lo que rescato es el “signo” implícito en la decisión. Ayer, en mi columna de La Nación “entrevisté” a Carlos Marx y a Federico Engels, quienes finalizaron el Manifiesto comunista de 1848 con la siguiente recomendación: “proletarios del mundo uníos, no tenéis nada que perder, excepto vuestras cadenas”. Cuando les pregunté qué les recomendarían a los gobernadores argentinos, a coro respondieron: “gobernadores de argentina uníos, no tenéis nada que perder, excepto vuestra sujeción económica y financiera al gobierno nacional”.

Rosendo Fraga afirma que la Liga de Gobernadores aumenta su poder en épocas de crisis. Claro que la unión hace la fuerza, pero por razones puramente políticas, de coraje o de desesperación, lo cierto es que el gobernador de la provincia de Córdoba se cortó sólo (luego de lo cual les envió una carta a sus colegas, proponiéndoles que se sumen a la patriada).

Algunos eventos son calificados como históricos, pero mucho tiempo después de haber ocurrido. ¿Quedará esta acción en el olvido, o los historiadores futuros señalarán esta iniciativa como “un antes y un después” en la historia de la relación económica y financiera entre la Nación y las provincias? Veremos.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega NC 1.201; Agosto 13, 2012.

PRECIOS COMBUSTIBLES, TEST A LA CREDIBILIDAD

La semana pasada el Poder Ejecutivo anunció varias medidas referidas al sector combustibles.

Por una parte, aumentó 300% el precio del gas que se le provee a las estaciones de servicio de GNC (pidiéndole a los estacioneros que absorban la suba durante 30 días); por la otra, la presidenta de la Nación anunció que el gobierno fijará precios igualitarios para las naftas y el gasoil que venden las diferentes empresas; y por último, el decreto 1.339/12 eliminó el reintegro a la exportación de biodiesel, al tiempo que aumentó en 12 puntos porcentuales (al pasarla de 20% a 32%) la retención a la exportación del referido producto. A propósito: ¿en qué quedó la decisión española de dejar de importar biodiesel desde Argentina, como represalia por la expropiación/confiscación de las acciones de YPF que estaban en manos de Repsol?

¿Por qué se adoptaron cada una de estas medidas? La primera, “se trata de una señal para los oferentes de gas”, afirmó Axel Kicillof. La última, según los considerandos del decreto 1.339, “porque a partir de la promoción el sector se ha establecido como una actividad consolidada, competitiva y de elevada rentabilidad”. La del medio, porque a Cristina Fernández de Kirchner... le piacece.

Una breve reflexión sobre cada una de estas medidas.

La cuadruplicación del precio del gas merece un par de comentarios u observaciones. Por una parte, la mejora para quienes exploran y extraen; ¿será tomada como una señal de precios futuros, o un mero regalo que sólo existirá de manera transitoria? Nuevamente se plantea de manera crucial la cuestión de la credibilidad en las decisiones y los anuncios gubernamentales. Por la otra, esto de que a quienes expenden GNC se les cuadruplicará el precio al que compran, pero durante 30 días no podrán modificar el precio al que venden, qué quiere que le diga...

¿Por qué hubo que promover la producción de biodiesel? No lo sé. Sí sé que la “maduración” de una actividad económica cuya promoción comenzó hace apenas 5 años, no puede desaparecer de la noche a la mañana. Con el argumento de la maduración de las actividades que alguna vez fueron promovidas; ¿qué sentido tiene que la producción de autos, por parte de multinacionales, goce del máximo arancel en un país como Argentina? El aumento de la retención a la exportación de biodiesel disminuyó el precio local del producto, que se

utiliza como insumo para mezclarlo con otros combustibles. ¿Disminuirá el precio de estos, como consecuencia de la citada rebaja?

Que las naftas, o el gasoil, tengan que ser vendidas a un mismo precio por parte de YPF, Shell, Esso, etc., como dije, se debe a que le piace a la presidenta de la Nación. ¿A cuál precio, al que podría vender quien tiene menores o mayores costos? La decisión obliga a los oferentes a competir fuera del precio, como hacían las empresas aéreas antes de que, a fines de la década de 1970, se desregulara el sistema tarifario.

Los médicos tienen que recetar en base al genérico, no en base a la marca, porque según algunos funcionarios la marca aumenta indebidamente los costos y genera coaliciones entre los laboratorios y los médicos, que conspiran contra los pacientes. La realidad es que la marca sintetiza información referida a la calidad, el prestigio, y en ciertos casos la imagen (quien, pudiendo cenar barato, prefiere pagar más, no está pensando en comer sino en “algo más”, como un negocio o una conquista amorosa).

La uniformidad de precios para un mismo producto es un problema, pero la cuestión de si se le cree al gobierno cuando comienza a modificar los precios de los combustibles, para acercarlos a la realidad, es mucho más importante en estos momentos. El resultado se verá con el tiempo.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.201; Agosto 13, 2012.

ATAQUE AL BANCO CIUDAD, PURA POLITICA

Cualquiera que haya visto, leído o escuchado a Federico Sturzenegger, presidente del Banco Ciudad, argumentar en contra el proyecto de ley (presentado por la diputada Diana Conti) que obliga a que los nuevos¹ depósitos judiciales –por litigios ubicados en la Capital Federal- no se depositen en el Banco Ciudad, sino en el Banco de la Nación Argentina; cualquiera que lo haya visto, leído o escuchado, advierte claramente que lo que la iniciativa busca es “joder, joder y joder”.

(Esta última expresión le pertenece al diputado Nacional Felipe Solá, quien alguna vez tendrá que explicar cómo fue que con su presencia en la Cámara de Diputados posibilitó que el oficialismo lograra el quórum, para después votar en contra. Punto importante, porque entiendo que un diputado no oficialista facilite el quórum para una iniciativa del Ejecutivo que no comparte, pero cuando la discrepancia no es total sino que le otorga el beneficio de la duda. Pero al parecer éste no es el caso).

Sturzenegger fue particularmente enfático con Roberto Feletti y con Carlos Heller, diputados electos por los porteños y las porteñas, que forman parte del oficialismo. En el caso de Feletti, porque se trata de un ex presidente del Banco Ciudad; en el de Heller, porque es el titular del Banco Credicoop, competidor directo del Banco Ciudad.

La votación en Diputados fue de 128 votos a favor, 4 en contra. La genialidad ahora pasa al Senado, donde se descuenta que será aprobada. Ojalá me equivoque.

¡Animo!

¹ El proyecto original implicaba transferir, sin más, el stock de depósitos judiciales. Alguien, dentro del oficialismo, parece haber advertido la diferencia que existe entre joder y reconstruir.

CONTEXTO; Entrega N° 1.201; Agosto 13, 2012.

EX CICCONE, LA PEOR SOLUCION

Ex Ciccone Calcográfica (oficialmente Compañía de Valores Sudamericana SA) es una empresa especializada en (entre otras cosas) la impresión de billetes, que en los últimos meses ha estado casi cotidianamente en lo que el oficialismo denomina la “prensa destituyente”, por la presunta vinculación que sus presuntos dueños tienen con el vicepresidente de la Nación.

La Justicia tiene en sus manos varias causas, para averiguar las verdaderas razones por las cuales la AFIP (con el visto bueno del ministerio de economía de la Nación, cuando estaba en manos de Amado Boudou) le otorgó a la empresa facilidades atípicas para que cancelara sus obligaciones impositivas; quién finalmente está a cargo de la empresa y qué vinculación tiene con Boudou, etc. En conferencia de prensa (sin preguntas) éste criticó al procurador general de la Nación, Esteban Righi, y al juez de la causa, Daniel Rafecas, como consecuencia de lo cual el primero renunció y el segundo fue separado de la causa (también criticó a Adelmo Gabbi, presidente de la Bolsa de Comercio de Buenos Aires, quien fue reelecto en el cargo).

¿Qué funcionario público se atrevería hoy a contratar los servicios de la ex Ciccone? A raíz de esto la empresa sufrió crecientes dificultades. Hecho particularmente significativo en un país en el cual, a pesar de la tasa de inflación, el Poder Ejecutivo se obstina en no emitir billetes de mayor denominación, y encima la presidenta de la Nación pretende reemplazar los actuales billetes de \$ 100, en cuyo anverso aparece Julio Argentino Roca, por otros billetes donde aparezca Eva Duarte de Perón. En otros términos, ex Ciccone tiene muy poco trabajo en un país donde la demanda de los servicios que presta es alta y creciente.

En este contexto, el martes pasado el Poder Ejecutivo dictó el decreto de necesidad y urgencia 1.338, que dispuso la intervención transitoria (por 60 días) de la empresa, “con el fin de asegurar la continuidad de las actividades de la empresa y la preservación de sus activos y de su patrimonio”, designando interventores al ministro de economía de la Nación (Hernán Gaspar Lorenzino) y a la titular de la Casa de Moneda (Katya Soledad Daura).

Simultáneamente envió al Congreso un proyecto de ley para declarar a ex Ciccone “empresa de utilidad pública y sujeta a expropiación” (con la celeridad con la que el Poder Legislativo se ocupa de los asuntos que le envía el Ejecutivo, el proyecto ya tiene dictamen de comisión, y probablemente será tratado el jueves próximo por la Cámara Alta).

Nada de esto sorprende, pero no sólo preocupa sino que también indigna. Como contribuyente impositivo, ya me pongo a trabajar horas extras, para afrontar el déficit de la ex

Ciccone, que hay que sumar al de Aerolíneas Argentinas y –probablemente, bien medido- también al de YPF. Tampoco sorprende, pero también indigna que el proyecto de ley haya sido acompañado por legisladores que no pertenecen al Frente para la Victoria, quienes en el futuro lamentarán la forma en la cual el Ejecutivo manejará la empresa “recuperada”, de aquí en más.

La estrategia de complicarle la vida a las empresas privadas, para luego “salvarlas” vía estatización, está resultando un chiste bien caro, envuelto en la bandera de la “independencia económica”. ¿Cuánto tiempo falta para que las distribuidoras de energía eléctrica sufran el mismo procedimiento, a raíz de tener congelado el margen pero experimentar costos crecientes?

¡Animo!

MULTICONFLICTOS EN EL SUBTE

El servicio de subte de la ciudad de Buenos Aires no necesitaba el multifacético conflicto que se está desarrollando entre el gobierno Nacional y el de la Capital Federal, para operar con dificultades. Le bastaba con el (¿o los?) sindicato respectivo, bien combativo por cierto, al que nunca parece haberle temblado la mano para interrumpir el servicio de manera imprevista.

Pero la semana pasada ambos frentes se unieron, como consecuencia de lo cual los usuarios tuvieron que desplazarse utilizando medios alternativos (taxi, ómnibus, auto propio, sus piernas, etc.), y en el momento de escribirse esta porción de **Contexto** no se sabe hasta cuándo lo tendrán que seguir haciendo, dado que los metrodelegados anunciaron un “paro por tiempo indeterminado”.

Las argumentaciones son todas válidas (la antigüedad de los trenes, en cuánto debería fijarse la tarifa si el servicio dejara de estar subsidiado, etc.), pero sería una ingenuidad pensar que la razón de ser de este conflicto es de naturaleza técnica. Porque los trenes no envejecieron de golpe, el mantenimiento tiene que ver con el subsidio que se abona, dada la distancia entre la tarifa y el costo de prestar el servicio, etc.

Me refirieron que Mauricio Macri dijo que “si me hago cargo del subte en estas condiciones, es decir, sin traspaso de fondos, tengo que cerrar las escuelas y los hospitales”. Si lo dijo, planteó correctamente las prioridades de los fondos públicos.

Para mostrarles a nuestros nietos lo que significa viajar en tren en trayectos largos, tenemos que ir al extranjero. ¿Tendremos que hacer lo mismo en el caso de los subtes?

¡Animo!

IAN MALCOM DAVID LITTLE

(1918 - 2012)

Nació en Rugby, Warwickshire, Inglaterra, “en el seno de una familia de militares, con muy buen pasar económico (su casa tenía 200 acres, 23 dormitorios y 20 sirvientes). Fue el último de 6 hijos... Durante su juventud, al igual que otros jóvenes de su clase social, se dedicó a la caza, el juego, la bebida y las apuestas en las carreras de caballos. Fue un excelente jugador de póker y de bridge” (Skidelsky, 2012).

Estudió en la universidad de Oxford, donde se doctoró en 1949.

“En la Segunda Guerra Mundial fue piloto de pruebas de aviones, por lo cual fue condecorado” (Seton, en S y L, 1990).

Enseñó en el Nuffield College de Oxford, entre 1948 y 1976. “Resultó ser un extraordinario tesorero del College” (Skidelsky, 2012).

Fue subdirector de la Sección económica de la Tesorería británica, entre 1953 y 1955, “bajo Robert Hall... Se ocupaba tanto de asuntos domésticos como internacionales... Analizó el futuro de la convertibilidad y de los sistemas de pagos en Europa... Tenía dudas sobre la flotación, pero dudas mayores sobre la convertibilidad” (Cairncross y Watts, 1989). “Allí comenzó a interesarse por las políticas económicas... Según él, el primer requisito de cualquiera que pretenda influir sobre quienes diseñan e implementan políticas públicas, es escribir de manera comprensible” (Scott y Lal, 1990). “Mucho antes de Deirdre Nansen Mc Closkey, subrayó la importancia de la retórica en el discurso económico” (Beaud y Dostaler, 1995). “Su simpatía inicial por la ideología del Partido Laborista fue reemplazada, con el paso del tiempo, por un rechazo total a las políticas implementadas por los gobiernos formados por dicho partido” (Seton, en S y L, 1990).

Trabajó en el Banco Mundial, en la OECD y en la Fundación Siglo XX. Lo conocí a raíz de su labor en la primera de las instituciones, encuentro que en mis memorias (de Pablo, 1995) reflejé de la siguiente manera: “con la colaboración de Alfonso Martínez, para el Banco Mundial analicé la evolución macroeconómica argentina entre mediados de 1960 y 1980, esfuerzo que se realizó simultáneamente en 16 países en vías de desarrollo. La tarea fue coordinada por el alemán/australiano Warner Max Corden, el norteamericano Richard Newell - "Dick"- Cooper, el inglés Little y Sarath Rajapatirana, oriundo de Sri Lanka -uno de ellos entró

en reemplazo de Carlos Federico Díaz Alejandro, quien falleció poco antes de la iniciación del trabajo-. Se complementaron eficazmente: Cooper fue el puntilloso; Corden y Little los que iban al grano; en tanto que Rajaparitana -el único que era funcionario a tiempo completo del BM- tomó a su cargo principalmente los aspectos administrativos y organizativos del proyecto”. La síntesis del trabajo fue publicada en 1993.

“Nunca pudo superar una timidez paralizante” (Skidelsky, 2012). “Algunos que lo han tratado lo encontraron aterrador, a otros les resultó difícil mantener una conversación. Puede ser rudo, particularmente si cree que su oponente está diciendo estupideces que pueden influir en las políticas, pero es de alma educado, cortés y generoso” (Scott y Lal, 1990). “Es la quintaesencia del caballero inglés... Su preocupación por los pobres y carentes de privilegios es notable, por parte de alguien que está bien lejos de dichas condiciones... Tiene mucho sentido común y observa la realidad de manera minuciosa... Según su propia confesión, es totalmente inepto para la apreciación musical” (Seton, en S y L, 1990).

“Escribió una autobiografía, que no publicó, titulada Little by little (juego de palabras, que en inglés normalmente significa de a poco, pero aquí refiere a una autobiografía)” (Skidelsky, 2012). Se casó 2 veces.

¿Por qué los economistas nos acordamos de Little? Porque “poseía la mejor mente entre los economistas ingleses que se desempeñaron profesionalmente luego de la Segunda Guerra Mundial... Debido a sus `mínimos conocimientos de matemáticas`, dejó la teoría económica para volcarse a cuestiones prácticas... Fue subestimado por la profesión. Resulta imperdonable que no haya sido incluido en la última edición del diccionario Palgrave” (Skidelsky, 2012).

“Al comienzo de mi carrera me dediqué a economía del bienestar. Mi criterio de bienestar fue mal entendido, hasta que fue clarificado por Amartya Sen. Entre 1950 y 1958 mi trabajo fue institucional (en la Tesorería inglesa) o aburrido. En 1958 viajé a India y me convertí en un ‘economista del desarrollo’. Organicé un proyecto de envergadura, encarado por la OECD, para facilitar la industrialización de los países en vías de desarrollo. A mediados de la década de 1965 había perdido toda la fe en los enfoques estructuralistas y del planeamiento, enfocados al desarrollo. A partir de mediados de 1990 me concentré casi exclusivamente en la macroeconomía y la reforma de India” (Little, en Blaug, 1999).

Es autor de Una crítica a la economía del bienestar, publicado en 1950; El precio del fuel, publicado en 1953; Poder nuclear y la posición energética de Italia, con P. N. Rosenstein Rodan, publicado en 1957; Concentración en la industria británica, con R. W. Evely, publicado en 1960; Ayuda a Africa, publicado en 1964; Ayuda internacional, con J. Clifford, que viera la luz en 1965; Más sobre el crecimiento confuso, con A. C. Rayner, publicado en 1966; Manual para la evaluación de proyectos industriales en países en vías de desarrollo, con J. A. Mirrlees, publicado en 1968; Industria y comercio en algunos países en vías de desarrollo, con T. Scitovsky y M. F. G. Scott, publicado en 1970; Análisis de proyectos y planeamiento, con Mirrlees, publicado en 1974; Utilización de precios sombra, editado con Scott, publicado en 1976; Crítica a las restricciones generalizadas a las importaciones, con W. M. Corden y Scott, publicado en 1980; Desarrollo internacional – teoría, política y relaciones internacionales,

publicado en 1982; Pequeñas empresas industriales. Estudio comparativo entre India y otras economías, con D. Mazumbar y J. M. Page, publicado en 1987; India, macroeconomía y economía política, con V. Joshi, publicado en 1994; Las reformas económicas en India, también con Joshi, que viera la luz en 1996; Colecciones y recolecciones, publicado en 1999; y Ética, economía y política. Principios de políticas públicas, que viera la luz en 2002. “Más de la mitad de sus trabajos fueron escritos en colaboración” (Seton, en S y L, 1990). “El trabajo que escribí sobre Kenneth Joseph Arrow, que no es un comentario bibliográfico de su libro, lo considero el mejor de todos... El Manual... fue considerado demasiado librecambista por el establishment del desarrollo, porque para ellos el librecomercio era un pecado” (Little, en P y S, 2005).

“Una crítica... hizo mucho por corregir el desarrollo desequilibrado, la falta de homogeneidad y la falta de conexión, en la teoría del bienestar entonces existente... Su afilado análisis dejó en estado poco confiable el criterio de bienestar basado en la compensación hipotética, planteado por John Richard Hicks y Nicholas Kaldor... George Joseph Stigler rechazó la necesidad de compensación efectiva, argumentando que sería como tener que compensar a los ladrones por la pérdida de bienestar que resultaría de la implementación de una efectiva política de lucha contra el delito... Según Little los juicios de valor no pueden ser dejados de lado en la economía del bienestar. Lo que hay que hacer es explicitarlos y, si se quiere que el lector concuerde con ellos, utilizar aquellos que son aceptados por las mayorías. Decir que una medida satisface los criterios de bienestar de Hicks y Kaldor de aumentar la ‘eficiencia’, implica recomendarla” (Mishan, 1965). “Una crítica... lo hizo famoso. Atacó algunos de los aspectos esenciales de la teoría del bienestar, como había sido formulada por Arthur Cecil Pigou, y desarrollada por Abraham Bergson, Hicks, Kaldor y Abba Lerner” (Beaud y Dostaler, 1995). “Utilizó las herramientas de la lógica positivista, que había aprendido estudiando filosofía, para demoler a la denominada economía del bienestar” (Skidelsky, 2012).

“A raíz de la pelea, Hicks trató de frenar mi beca no renovándola, actualmente algo increíble... Era un erudito muy listo, pero vanidoso y resintió ser criticado por alguien como yo... Johannes de Villiers Graaff [conocido como Jan de Graaff] no solamente fue el alumno más listo de Cambridge, sino también muy rico y buen mozo. Me sorprendió porque no tenía la menor intención de convertirse en un académico... William Jack Baumol fue la primera persona que dijo que la compensación hipotética no era un buen criterio para evaluar alternativas en economía del bienestar... Estoy en contra de la justicia social, porque justicia no es el término correcto” (Little, en P y S, 2005).

“Notando las limitaciones de la industrialización sustitutiva de importaciones, propuso nuevas estrategias económicas, junto a la transformación social y política de los países en vías de desarrollo. Junto a James Alexander Mirrlees, propuso esquemas específicos para medir los costos y los beneficios de los proyectos de inversiones, en manuales muy utilizados en los países en vías de desarrollo” (Beaud y Dostaler, 1995).

Beaud, M. y Dostaler, G. (1995): "Little, Ian M. David", Economic thought since Keynes, Routledge.

Blaug, M. (1999): Who's who in economics, Edward Elgar.

Cairncross, A. y Watts, N. (1989): The economic section, 1939-1961. A study in economic advising, Routledge.

de Pablo, J. C. (1995): Apuntes a mitad de camino, Macchi.

Little, I. M. D.; Cooper, R. N.; Corden, W. M. y Rajapatirana, S. (1993): Boom, crisis, and adjustment, Oxford university press.

Mishan, E. J. (1965): "Welfare economics, 1939-59", Surveys of economic theory, Macmillan.

Pattanaik, P. K. y Salles, M. (2005): "An interview with I. M. D. Little", Social choice and welfare, 25, 2-3, diciembre.

Scott, M. y Lal, D., eds. (1990): Public policy and economic development: essays in honor of Ian Little, Clarendon press.

Skidelsky, R. (2012): "Professor Ian Little: economist who urged pragmatic thinking on issues of overseas aid", The independent, 6 de agosto.

INDICADORES ECONOMICOS DE ARGENTINA

Fecha	Riesgo	Tasas de Interés				Dólar				Acciones		Carne		Granos
	País	Encuesta BCRA		Call	p/ emp.	Presente	refer.	futuro		Indice	Indice	(\$	(us\$	(us\$
	EMBI+	Caja	P. fijo	bancos	1° línea	Libre	BCRA	Rofex*		Merval	Merval	por	libres	libres/
	(puntos básicos)	ahorro en \$ (mensual, %)	7 a 59 d. en \$ (mensual, %)	tasa fija en \$ (anual, %)	30 d. en \$ (anual, %)	(\$ por us\$)	(\$ por us\$)	(\$ por us\$)	(\$ por us\$)	(Líder)	(Argentina)	kilo)	por kilo)	quintal)
						Com. A 3.500	a fin de mes	a fin de mes + 1						
Promedios														
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
2011	682	0,02	0,92	10,20	0,00	4,1579	4,1308	4,1447	4,1778	3.099,12	2.567,22	8,359	2,010	21,613
Feb.12	811	0,02	1,03	9,60		4,3640	4,3475	4,3612	4,3951	2.767,48	2.135,44	9,154	2,10	19,68
Mar.12	813	0,02	0,99	9,88		4,3734	4,3565	4,3722	4,4087	2.701,26	2.042,97	9,904	2,26	20,46
Abr.12	959	0,02	0,95	9,72		4,4140	4,3968	4,4118	4,4485	2.433,40	1.785,23	9,924	2,25	21,46
May.12	1.090	0,02	0,96	9,42		4,4678	4,4498	4,4707	4,5199	2.259,17	1.616,47	9,448	2,11	21,67
Jun.12	1.123	0,02	0,96	9,72		4,5121	4,4980	4,5200	4,5803	2.253,82	1.584,17	10,016	2,22	21,50
Jul.12	1.088	0,02	0,99	9,83		4,5720	4,5519	4,5823	4,6496	2.405,92	1.660,43	8,759	1,92	23,76
2012														
Jun. 26	1.112	0,02	1,05	9,69		4,5300	4,5168	4,5170	4,5770	2.276,42	1.600,41	9,997	2,21	22,49
Jun. 27	1.101	0,02	1,03	9,57		4,5300	4,5157	4,5180	4,5760	2.279,52	1.601,65	9,997	2,21	22,30
Jun. 28	1.113	0,02	1,03	9,92		4,5300	4,5213	4,5230	4,5800	2.268,11	1.591,14	9,997	2,21	22,29
Jun. 29	1.088	0,02	1,08	10,01		4,5400	4,5253	4,5253	4,5900	2.346,68	1.634,32	9,542	2,10	22,54
Jul. 2	1.071	0,02	1,00	9,74		4,5400	4,5300	4,5850	4,6440	2.369,22	1.644,96	9,333	2,06	22,78
Jul. 3	1.044	0,02	1,07	9,59		4,5400	4,5258	4,5810	4,6410	2.413,80	1.674,28	8,975	1,98	22,99
Jul. 4	1.044	0,02	1,02	9,79		4,5400	4,5255	4,5810	4,6410	2.426,56	1.688,11	8,550	1,88	22,93
Jul. 5	1.053	0,02	0,99	9,61		4,5450	4,5275	4,5770	4,6400	2.381,00	1.650,04	8,550	1,88	23,12
Jul. 6	1.080	0,02	1,07	10,37		4,5500	4,5322	4,5820	4,6450	2.383,69	1.655,72	8,714	1,92	23,04
Jul. 9	1.090	0,02	1,07	10,37		4,5500	4,5322	4,5820	4,6450	2.383,69	1.655,72	8,714	1,92	23,04
Jul. 10	1.108	0,02	0,79	9,87		4,5550	4,5385	4,5810	4,6450	2.317,34	1.604,11	9,131	2,00	23,28
Jul. 11	1.098	0,02	0,99	9,47		4,5600	4,5403	4,5820	4,6450	2.361,96	1.641,26	9,650	2,12	23,12
Jul. 12	1.095	0,02	1,02	9,58		4,5700	4,5430	4,5830	4,6480	2.350,96	1.627,47	9,747	2,13	23,15
Jul. 13	1.075	0,02	0,95	10,96		4,5700	4,5478	4,5820	4,6470	2.381,38	1.640,70	8,839	1,93	22,79
Jul. 16	1.079	0,02	0,89	9,52		4,5750	4,5483	4,5820	4,6480	2.385,09	1.642,46	8,839	1,93	23,43
Jul. 17	1.066	0,02	0,84	10,29		4,5800	4,5512	4,5820	4,6480	2.403,60	1.649,99	8,839	1,93	24,24
Jul. 18	1.084	0,02	0,85	9,98		4,5800	4,5533	4,5810	4,6500	2.496,67	1.720,77	8,839	1,93	24,44
Jul. 19	1.068	0,02	0,83	9,51		4,5800	4,5583	4,5830	4,6510	2.502,54	1.720,98	8,839	1,93	24,72
Jul. 20	1.105	0,02	0,98	9,75		4,5800	4,5620	4,5830	4,6490	2.459,41	1.690,39	8,167	1,78	24,82
Jul. 23	1.128	0,02	1,05	9,37		4,5900	4,5688	4,5850	4,6520	2.436,79	1.682,14	8,167	1,78	24,39
Jul. 24	1.152	0,02	1,05	9,60		4,5900	4,5707	4,5830	4,6530	2.387,77	1.653,23	8,558	1,86	24,17
Jul. 25	1.134	0,02	1,08	9,62		4,5950	4,5712	4,5810	4,6520	2.398,82	1.658,02	8,224	1,79	24,49
Jul. 26	1.115	0,02	1,03	9,74		4,5950	4,5717	4,5830	4,6550	2.433,29	1.672,33	8,224	1,79	24,30
Jul. 27	1.082	0,02	1,07	9,69		4,6000	4,5783	4,5860	4,6580	2.435,96	1.666,67	8,464	1,84	24,35
Jul. 30	1.085	0,02	1,06	9,65		4,6000	4,5813	4,5830	4,6620	2.420,41	1.649,66	8,464	1,84	24,59
Jul. 31	1.088	0,02	1,07	10,10		4,6000	4,5833	4,5833	4,6720	2.400,31	1.640,48	8,865	1,93	24,61
Ago. 1	1.079	0,02	1,01	9,93		4,6050	4,5862	4,6610	4,7350	2.399,58	1.633,57	8,628	1,87	24,23
Ago. 2	1.083	0,02	1,05	9,85		4,6050	4,5870	4,6550	4,7270	2.375,64	1.618,30	8,628	1,87	23,74
Ago. 3	1.050	0,02	1,06	9,77		4,6050	4,5877	4,6530	4,7220	2.396,78	1.623,64	8,631	1,87	24,30
Ago. 6	1.051	0,02	1,07	9,82		4,6050	4,5967	4,6500	4,7220	2.422,92	1.637,41	8,643	1,88	24,31
Ago. 7	1.035	0,02	1,06	10,35		4,6100	4,5940	4,6510	4,7210	2.451,69	1.658,99	8,175	1,77	24,33
Ago. 8	1.031	0,02	1,11	9,67		4,6150	4,5973	4,6500	4,7220	2.458,81	1.659,77	8,470	1,84	24,70
Ago. 9	1.048	0,02	1,03	10,16		4,6200	4,5992	4,6470	4,7140	2.381,22	1.623,35	8,470	1,83	25,04

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...									
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
2011	46.376	173.056	49.866	222.922	24.636	66.347	0	13.094	326.999
Feb.12	46.668	167.612	37.825	205.437	28.980	76.117	0	31.065	341.599
Mar.12	47.291	170.426	50.199	220.625	30.682	76.927	0	21.625	349.859
Abr.12	47.844	170.967	51.947	222.914	30.607	79.254	0	26.933	359.708
May.12	46.978	175.148	50.364	225.512	27.238	81.310	0	31.237	365.297
Jun.12	46.348	188.367	55.791	244.158	23.689	81.315	0	20.042	369.204
Jul.12	46.818	196.406	50.055	246.461	26.635	82.019	0	28.065	383.180
2012									
Jun. 18	46.511	183.350	53.544	236.894	24.181	81.860	0	17.999	360.934
Jun. 19	46.451	183.784	52.366	236.150	23.956	81.860	0	18.811	360.777
Jun. 21	46.308	184.155	52.073	236.228	23.825	82.767	0	18.053	360.873
Jun. 22	46.296	184.243	55.156	239.399	23.843	82.767	0	17.505	363.514
Jun. 25	46.394	185.328	54.798	240.126	23.632	82.767	0	17.577	364.102
Jun. 26	46.393	185.807	52.639	238.446	23.600	82.767	0	19.193	364.006
Jun. 27	46.453	185.968	51.929	237.897	23.604	81.315	0	21.735	364.551
Jun. 28	46.475	187.107	51.050	238.157	23.559	81.315	0	23.500	366.531
Jun. 29	46.348	188.367	55.791	244.158	23.689	81.315	0	20.042	369.204
Jul. 2	46.215	190.242	60.192	250.434	24.477	81.315	0	13.611	369.837
Jul. 3	46.314	192.282	56.361	248.643	24.484	81.315	0	15.850	370.292
Jul. 4	46.293	193.557	54.125	247.682	24.394	81.717	0	16.208	370.001
Jul. 5	46.435	194.844	58.126	252.970	24.613	81.717	0	16.912	376.212
Jul. 6	46.436	196.393	55.218	251.611	24.746	81.717	0	18.598	376.672
Jul. 10	46.520	197.200	55.603	252.803	25.005	81.717	0	18.136	377.661
Jul. 11	46.608	197.231	53.276	250.507	25.136	81.557	0	21.152	378.352
Jul. 12	46.665	196.979	55.269	252.248	25.287	81.557	0	19.534	378.626
Jul. 13	46.747	196.475	58.032	254.507	25.483	81.557	0	17.307	378.854
Jul. 16	46.812	196.180	59.482	255.662	25.951	81.557	0	16.453	379.623
Jul. 17	46.816	195.386	60.559	255.945	25.977	81.557	0	15.656	379.135
Jul. 18	46.811	194.664	62.360	257.024	25.986	81.176	0	15.326	379.512
Jul. 19	46.752	194.301	61.996	256.297	25.816	81.176	0	16.203	379.492
Jul. 20	46.792	194.177	60.039	254.216	25.796	81.176	0	18.329	379.517
Jul. 23	46.779	194.235	57.975	252.210	25.929	81.176	0	18.458	377.773
Jul. 24	46.732	193.994	56.814	250.808	26.174	81.176	0	19.702	377.860
Jul. 25	46.735	193.815	56.933	250.748	26.056	82.019	0	18.791	377.614
Jul. 26	46.809	194.134	58.722	252.856	26.261	82.019	0	21.755	382.891
Jul. 27	46.839	194.417	57.333	251.750	26.197	82.019	0	23.053	383.019
Jul. 30	46.723	195.463	54.425	249.888	26.615	82.019	0	24.862	383.384
Jul. 31	46.818	196.406	50.055	246.461	26.635	82.019	0	28.065	383.180
Ago. 1	46.807	197.356	56.420	253.776	26.650	82.797	0	20.370	383.593
Ago. 2	46.727	198.471	57.970	256.441	26.557	82.797	0	17.779	383.574
Ago. 3	45.009	199.748	58.068	257.816	28.268	82.797	0	16.403	385.284

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													
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
2011	572.853	448.780	384.771	69.202	61.791	66.694	171.864	15.220	15.407	7.616	6.790	1.002	124.073
Feb.12	652.347	503.664	445.630	77.635	72.018	78.624	200.833	16.521	13.301	5.835	6.463	1.004	148.683
Mar.12	661.251	512.199	454.402	80.169	71.757	78.653	207.577	16.245	13.216	5.795	6.427	993	149.052
Abr.12	673.995	523.635	465.615	83.073	73.205	79.267	212.644	17.426	13.141	5.784	6.373	983	150.360
May.12	691.504	537.163	480.958	86.775	78.474	80.979	217.130	17.599	12.579	5.389	6.257	933	154.341
Jun.12	702.047	538.670	491.200	88.204	81.976	86.426	216.360	18.234	10.528	4.122	5.559	848	163.377
Jul.12	726.410	551.461	507.204	87.661	89.957	94.606	215.592	19.389	9.685	3.838	5.003	844	174.949
2012													
Jun. 18	698.885	534.378	487.993	87.314	81.064	83.042	217.599	18.974	10.285	3.996	5.434	855	164.507
Jun. 19	697.854	534.629	488.645	88.309	80.802	82.356	219.223	17.955	10.196	3.943	5.419	834	163.225
Jun. 21	701.239	537.727	491.986	89.281	83.598	81.751	218.497	18.859	10.131	3.932	5.348	851	163.512
Jun. 22	704.632	541.011	495.522	88.432	86.989	83.039	219.028	18.034	10.064	3.905	5.328	831	163.621
Jun. 25	706.315	542.118	496.742	89.897	87.559	82.314	218.769	18.203	10.039	3.885	5.260	894	164.197
Jun. 26	706.907	542.798	497.493	90.587	89.371	82.675	217.411	17.449	10.001	3.872	5.274	855	164.109
Jun. 27	707.743	543.316	498.147	91.523	87.910	85.508	215.948	17.258	9.971	3.876	5.234	861	164.427
Jun. 28	712.772	546.963	502.025	91.865	91.063	89.741	211.453	17.903	9.920	3.840	5.216	864	165.809
Jun. 29	716.992	549.240	504.479	89.268	87.068	98.559	211.313	18.271	9.881	3.825	5.230	826	167.752
Jul. 2	716.828	546.795	501.368	88.994	84.305	99.362	210.176	18.531	10.006	3.946	5.168	892	170.033
Jul. 3	715.368	544.398	499.152	89.013	82.121	100.229	209.961	17.828	9.966	3.928	5.154	884	170.970
Jul. 4	716.246	543.997	498.847	88.998	79.748	102.182	209.734	18.185	9.945	3.923	5.145	877	172.249
Jul. 5	722.280	548.056	502.983	86.140	81.509	106.569	210.420	18.345	9.928	3.930	5.148	850	174.224
Jul. 6	720.654	543.976	498.990	84.790	77.220	107.700	210.778	18.502	9.898	3.910	5.140	848	176.678
Jul. 10	718.855	541.247	496.416	85.520	79.482	101.773	209.093	20.548	9.853	3.904	5.052	897	177.608
Jul. 11	720.706	543.772	499.051	86.969	83.590	98.219	209.743	20.530	9.818	3.905	5.016	897	176.934
Jul. 12	722.909	546.404	501.803	86.872	85.826	97.947	209.852	21.306	9.781	3.897	5.017	867	176.505
Jul. 13	725.005	548.704	504.197	85.837	90.331	93.781	212.944	21.304	9.739	3.872	5.016	851	176.301
Jul. 16	725.517	549.428	505.149	86.339	91.490	91.842	212.899	22.579	9.689	3.861	4.945	883	176.089
Jul. 17	726.503	551.722	506.997	86.476	93.206	90.649	215.480	21.186	9.776	3.950	4.962	864	174.781
Jul. 18	729.910	555.145	510.568	88.117	94.078	90.567	217.798	20.008	9.733	3.925	4.962	846	174.765
Jul. 19	730.934	555.848	511.660	88.201	93.454	90.361	219.916	19.728	9.648	3.846	4.976	826	175.086
Jul. 20	732.946	557.310	513.365	87.401	95.684	90.198	221.348	18.734	9.595	3.834	4.981	780	175.636
Jul. 23	728.832	553.547	509.753	87.651	94.975	87.514	220.044	19.569	9.562	3.828	4.919	815	175.285
Jul. 24	729.998	555.169	511.569	87.470	97.849	87.257	219.981	19.012	9.499	3.768	4.933	798	174.829
Jul. 25	731.887	556.994	513.554	88.215	98.271	87.609	220.376	19.083	9.464	3.748	4.922	794	174.893
Jul. 26	736.883	562.035	518.700	88.831	102.327	88.369	220.906	18.267	9.431	3.732	4.926	773	174.848
Jul. 27	733.155	557.972	514.917	88.848	97.179	88.872	222.307	17.711	9.370	3.667	4.924	779	175.183
Jul. 30	734.653	559.137	516.293	91.141	95.309	90.393	221.119	18.331	9.314	3.618	4.875	821	175.516
Jul. 31	734.536	559.024	515.950	89.052	91.135	95.337	222.552	17.874	9.364	3.607	4.882	875	175.512
Ago. 1	735.393	559.165	516.275	88.487	88.821	97.662	223.608	17.697	9.324	3.571	4.864	889	176.228
Ago. 2	733.618	556.272	513.639	89.032	85.775	97.905	223.170	17.757	9.258	3.535	4.855	868	177.346
Ago. 3	735.330	556.438	512.709	87.556	83.855	99.435	223.666	18.197	9.496	3.760	4.857	879	178.892

* 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 Dow Jones	Nasdaq	Tokio Nikkei	
	(us\$ por unidad)			(unidades por us\$)			(anual, %)					
Promedios												
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
2011	1,5779	1,6037	1,3922	79,70	6,4636	1,675	3,25	0,51	11.960,39	2.678,19	9.428,17	1.571,60
Feb.12	1,5490	1,5804	1,3235	78,60	6,3006	1,717	3,25	0,75	12.891,35	2.929,74	9.237,53	1.742,48
Mar.12	1,5407	1,5828	1,3212	82,55	6,3140	1,794	3,25	0,73	13.076,29	3.034,20	9.961,74	1.676,33
Abr.12	1,5430	1,6001	1,3154	81,33	6,3081	1,855	3,25	0,72	13.028,23	3.032,77	9.610,80	1.650,43
May.12	1,5304	1,5909	1,2787	79,70	6,3262	1,983	3,25	0,72	12.712,76	2.897,75	8.888,57	1.589,92
Jun.12	1,5156	1,5554	1,2545	79,37	6,3643	2,049	3,25	0,72	12.544,93	2.850,36	8.638,05	1.601,67
Jul.12	1,5067	1,5598	1,2293	78,99	6,3714	2,029	3,25	0,72	12.819,98	2.922,65	8.759,15	1.595,12
2012												
Jun. 26	1,5143	1,5636	1,2493	79,50	6,3632	2,072	3,25	0,72	12.534,67	2.854,06	8.663,99	1.573,50
Jun. 27	1,5139	1,5560	1,2467	79,77	6,3578	2,078	3,25	0,73	12.627,01	2.875,32	8.730,49	1.577,90
Jun. 28	1,5106	1,5512	1,2442	79,46	6,3580	2,076	3,25	0,73	12.602,26	2.849,49	8.874,11	1.552,70
Jun. 29	1,5176	1,5666	1,2643	79,90	6,3543	2,010	3,25	0,73	12.880,09	2.935,05	9.006,78	1.603,10
Jul. 2	1,5198	1,5698	1,2581	79,49	6,3489	1,987	3,25	0,73	12.871,39	2.951,23	9.003,48	1.598,40
Jul. 3	1,5177	1,5688	1,2609	79,84	6,3529	2,019	3,25	0,73	12.943,82	2.976,06	9.066,59	1.619,80
Jul. 4	1,5177	1,5597	1,2530	79,84	6,3479	2,027	3,25	0,73	12.943,82	2.976,08	9.104,17	1.619,80
Jul. 5	1,5143	1,5523	1,2392	79,93	6,3563	2,025	3,25	0,73	12.896,67	2.976,12	9.079,80	1.609,00
Jul. 6	1,5076	1,5487	1,2298	79,65	6,3649	2,028	3,25	0,73	12.772,47	2.937,33	9.020,75	1.578,30
Jul. 9	1,5046	1,5533	1,2320	79,60	6,3719	2,028	3,25	0,73	12.735,90	2.931,65	8.896,88	1.591,30
Jul. 10	1,5053	1,5516	1,2249	79,42	6,3664	2,037	3,25	0,73	12.653,12	2.902,33	8.857,73	1.577,70
Jul. 11	1,5052	1,5502	1,2237	79,74	6,3687	2,035	3,25	0,72	12.604,53	2.887,98	8.851,00	1.576,80
Jul. 12	1,4997	1,5430	1,2200	79,30	6,3738	2,040	3,25	0,72	12.573,27	2.866,19	8.720,01	1.566,60
Jul. 13	1,5003	1,5576	1,2242	79,20	6,3795	2,037	3,25	0,72	12.777,09	2.908,47	8.724,12	1.593,30
Jul. 16	1,5010	1,5635	1,2272	78,83	6,3788	2,037	3,25	0,72	12.727,21	2.896,94	8.724,12	1.592,80
Jul. 17	1,5060	1,5650	1,2293	79,10	6,3731	2,022	3,25	0,72	12.805,54	2.910,04	8.755,00	1.589,40
Jul. 18	1,5039	1,5648	1,2280	78,79	6,3698	2,022	3,25	0,72	12.908,70	2.942,60	8.726,74	1.575,20
Jul. 19	1,5084	1,5724	1,2278	78,61	6,3735	2,014	3,25	0,72	12.943,36	2.965,90	8.795,55	1.579,40
Jul. 20	1,5057	1,5622	1,2162	78,51	6,3740	2,023	3,25	0,72	12.822,57	2.925,30	8.669,87	1.583,90
Jul. 23	1,5006	1,5523	1,2137	78,40	6,3865	2,043	3,25	0,72	12.721,46	2.890,15	8.508,32	1.577,50
Jul. 24	1,4985	1,5515	1,2070	78,20	6,3863	2,044	3,25	0,72	12.617,32	2.862,99	8.488,09	1.578,00
Jul. 25	1,5005	1,5499	1,2155	78,21	6,3891	2,037	3,25	0,72	12.676,05	2.854,24	8.365,90	1.608,60
Jul. 26	1,5046	1,5688	1,2281	78,23	6,3845	2,022	3,25	0,72	12.887,93	2.893,25	8.443,10	1.616,40
Jul. 27	1,5104	1,5724	1,2302	78,48	6,3810	2,024	3,25	0,72	13.075,66	2.958,09	8.566,64	1.621,60
Jul. 30	1,5078	1,5709	1,2258	78,18	6,3798	2,039	3,25	0,72	13.073,01	2.945,84	8.635,44	1.623,10
Jul. 31	1,5083	1,5672	1,2302	78,13	6,3630	2,051	3,25	0,72	13.008,68	2.939,52	8.698,06	1.615,80
Ago. 1	1,5089	1,5534	1,2223	78,44	6,3690	2,045	3,25	0,72	12.976,13	2.920,21	8.641,85	1.604,60
Ago. 2	1,5064	1,5513	1,2181	78,22	6,3679	2,050	3,25	0,71	12.878,88	2.909,71	8.653,18	1.586,30
Ago. 3	1,5074	1,5636	1,2376	78,57	6,3728	2,028	3,25	0,71	13.096,17	2.967,90	8.555,11	1.604,90
Ago. 6	1,5097	1,5604	1,2399	78,22	6,3743	2,030	3,25	0,71	13.117,51	2.989,91	8.726,29	1.612,50
Ago. 7	1,5134	1,5624	1,2398	78,65	6,3669	2,028	3,25	0,71	13.168,60	3.015,86	8.803,31	1.610,50
Ago. 8	1,5108	1,5653	1,2359	78,48	6,3629	2,022	3,25	0,71	13.175,64	3.011,25	8.881,16	1.612,10
Ago. 9	1,5090	1,5636	1,2299	78,60	6,3597	2,016	3,25	0,71	13.165,19	3.018,64	8.978,60	1.617,60