

CONTEXTO

Entrega N° 1.208

Oct. 1, 2012

La “newsletter” de Juan Carlos de Pablo

COMO LO VEO

¿Qué frena el accionar del Poder Ejecutivo? No ciertamente la introspección. En las últimas semanas fue la población, vía manifestaciones masivas y escraches específicos. Particularmente estos últimos plantean el riesgo de que algún exaltado supere la agresión verbal y las pintadas. Error tipo I, error tipo II, no habrá cambios ni en el estilo ni en el planteo básico de la política económica. Gracias a Dios la economía no depende exclusivamente del gobierno.

CLAVES

- ♦ Curia (hace algunas semanas): “del cepo cambiario se sale con una devaluación”. Feletti (el otro día): “habrá cepo cambiario hasta que se complete la pesificación de la economía”.
- ♦ Soja, precio cayó de u\$s 650 la tonelada, a u\$s 580.
- ♦ Ago.12/ago.11, duplicación del superávit comercial por fuerte contracción de las importaciones.
- ♦ Mantenimiento del nivel de actividad general, caída en la construcción.

ME PREGUNTO

La performance presidencial en las universidades de Georgetown y Harvard podrá fastidiarnos, pero; ¿sorprendemos?

SEMAFOROS

ROJO

☹ 34 colegios técnicos secundarios tomados, en Capital Federal. Buscan introducir reforma curricular que desde hace tiempo rige en el resto del país.

AMARILLO

☺ Para ayudar a Aerolíneas Argentinas, gobierno no matricula nuevo avión de LAN.

VERDE

☺

EN ESTA ENTREGA

- ♦ Como lo veo
- ♦ Venezuela: ellos... y nosotros
- ♦ FMI: ¿qué tal irnos, antes de que nos echen?
- ♦ CFK y la realidad local e internacional
- ♦ Contracción exportadora, supercontr. importadora
- ♦ Desaceleración mundial
- ♦ Nuevos countries, solidaridad forzada
- ♦ Phyllis Mary Deane

DEL “PENGUIN DICTIONARY OF MODERN HUMOROUS QUOTATIONS”

“En la ciudad un funeral es un embotellamiento de tránsito; en el campo es un entretenimiento popular”.
George Ade.

COMO LO VEO

“Junto con el entonces ministro de trabajo, doctor Carlos Ruckauf, fuimos a decirle a la señora Presidenta que las cartas estaban echadas y que había llegado el momento en que sólo podíamos decidir la manera de caer. Obviamente, era muy duro aceptar esto y sé que la Presidenta se resistía y creyó que esta situación era más bien producto de nuestro pesimismo metafísico que de una realidad que se imponía y que a cada momento veíamos crecer a nuestro lado”.

(Fuente: Cafiero, A.: Militancia sin tiempo. Mi vida en el peronismo, Planeta, 2011).

¿Qué frena el accionar del Poder Ejecutivo? No ciertamente la introspección. En las últimas semanas fue la población, vía manifestaciones masivas y escraches específicos. Particularmente estos últimos plantean el riesgo de que algún exaltado supere la agresión verbal y las pintadas. Error tipo I, error tipo II, no habrá cambios ni en el estilo ni en el planteo básico de la política económica. Gracias a Dios la economía no depende exclusivamente del gobierno.

Escraches

Guillermo Moreno y Norberto Oyarbide merecen mucho más que sendos escraches, como se denomina en Argentina a que un conjunto de ciudadanos vaya al domicilio particular a hacer ruido y hablar muy mal de sus respectivas madres.

Pero estoy en contra de todos los escraches. Porque los vecinos no tienen nada que ver y –principalmente- porque nunca se sabe cuándo los acontecimientos se desbordan y se pasa del insulto a la agresión física.

En Argentina 2012 sería una necesidad condenar el escrache sin condenar aquello que lo motiva. Hace tiempo que la presidenta de la Nación debería haberse desprendido de su secretario de comercio y del citado juez federal, pero por lo visto los considera parte de los “activos” que tiene el actual gobierno (¿o los considera muros de contención de la oposición, anteriores a ella?).

Entidades de consumidores rompen con Moreno

Cuando el secretario de comercio, en una reunión celebrada en la institución, increpó a Sandra González, titular de una de las asociaciones de consumidores, y la “invitó” a retirarse, el resto de los presentes (salvo alguna posible excepción, que desconozco) permaneció en la sala. Una vergüenza. Pero días después se supo que las entidades de consumidores decidieron en masa dejar de formar parte de no sé qué organismo asesor.

¿Qué tiene que ocurrir para que Moreno deje de ser Moreno? ¿Qué tiene que ocurrir para que Moreno deje de ser funcionario del gobierno?

300 productos a precios populares

Argentina tiene demasiada historia de controles del precio de los “productos de primera necesidad” como para que valga la pena explayarse sobre la nueva iniciativa de la secretaría de comercio. Nuevo ejemplo del principio “si gana el doble, pague el doble”, que lleva a plantear este interrogante: si cuando gano el doble pago el doble; ¿para qué voy a tomarme el trabajo de ganar el doble?

Soja por debajo de u\$s 600

La tonelada de soja llegó a valer u\$s 650 hace pocas semanas, hoy vale alrededor de u\$s 580. No está mal la foto, pero tomemos nota de la película.

Favorecer a Aerolíneas, pisando a LAN

Porque Argentina anda mejor, porque Aerolíneas Argentinas anda peor, por lo que sea LAN quiere aumentar el servicio de aeronavegación que ofrece en nuestro país. Para lo cual intentó matricular un nuevo avión, que además es nuevo. Las autoridades no se lo permitieron... para ayudar a Aerolíneas Argentinas. ¡Bravo!

¿Y entonces?

Napoleón: “cuando veas a tu enemigo haciendo macanas, no lo distraigas”. Da toda la impresión de que a este gobierno no hay nivel de advertencia que le impida seguir haciendo macanas.

Pero (gracias a Dios) la actividad económica no depende exclusivamente del gobierno de turno, por lo cual –luego de la caída del primer semestre- se produjo un estancamiento (los empresarios salieron del pánico para recaer en la preocupación, que no es lo mismo). En cuanto a la tasa de inflación, se mantiene, con expectativas alcistas en base al ritmo de emisión monetaria y las “nuevas ideas” que tiene el gobierno para contrarrestarla.

Para la elección de 2013 y ni qué hablar para la de 2015, falta muchísimo. Pero es evidente que la intención de voto se equilibró, luego del 54-46 de octubre pasado. Básicamente por “mérito” del oficialismo. Así que calma.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.208; Octubre 1, 2012.

VENEZUELA: ELLOS... Y NOSOTROS

En las próximas semanas, en el continente americano se celebrarán un par de elecciones presidenciales. El 7 de octubre en Venezuela, el 6 de noviembre en Estados Unidos.

Tanto para sus propios ciudadanos como para nosotros, la primera es más importante que la segunda. Porque debido al peso relativo que tienen las instituciones y las personalidades en cada uno de los referidos países, lo que estará en juego en las urnas será mucho más importante para los habitantes de Venezuela que para los de Estados Unidos.

Pero también para nosotros es mucho más importante si Venezuela será presidida por Chávez o por Capriles, que si Estados Unidos será presidido por Obama o por Romney.

El Poder Ejecutivo argentino está mucho más alineado con los gobiernos de Venezuela, Cuba y Bolivia, que con los de Chile, Perú, Uruguay y Brasil. Un triunfo de Capriles sobre Chávez descolocará esta alineación.

¿Qué dicen las encuestas? No tengo cómo saberlo (Emilio Cárdenas afirma que las que él vio le dan el triunfo a Capriles. Con el mayor de los respetos; ¿no se estará dejando llevar por el entusiasmo? Ojalá que no). Pero estoy muy expectante, como el resto de los argentinos, por lo que puede llegar a pasar el domingo próximo. Distinguiendo entre un claro triunfo de Chávez, un ajustado triunfo suyo, versus un triunfo de Capriles, aunque sea por un voto.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.208; Octubre 1, 2012.

FMI: ¿QUE TAL IRNOS, ANTES DE QUE NOS ECHEN?

A mediados de setiembre el directorio del FMI le otorgó 90 días más a Argentina, para que cuente con estimaciones estadísticas oficiales confiables.

La directora gerente de la institución, Christine Lagarde, acaba de afirmar que, considerando que el nuestro es un país donde todo el mundo sabe de fútbol, el mensaje del Fondo es que –si nada se modifica- el 17 de diciembre próximo a Argentina “le mostrará la tarjeta roja”.

En fútbol eso es bien claro. Te tenés que ir del campo de juego y luego un tribunal te aplica (o no) una pena adicional. En el caso del FMI, ¿qué querrá decir esto?

A John Maynard Keynes, quien junto a Harry Dexter White diseñó el FMI, no le hacía ninguna gracia que los abogados metieran la mano en los documentos constitutivos y los reglamentos de la institución. Y probablemente nunca pensó que algún país integrante de la “mutual”, hiciera suficientes méritos como para ser expulsado. De manera que no sé si esta situación fue prevista, y en qué condiciones.

Insisto con lo que dije cuando nos otorgaron los “últimos” 90 días. Esto, más que un problema (dada la forma en la cual el gobierno encara la política económica), es un papelón. Estar en la cabeza y en la boca de todos los directores del Fondo, con todos los problemas reales que hay, para ver qué se hace con un país en cuyas estadísticas oficiales no se basan ni siquiera las decisiones que adopta el propio Estado (por ejemplo: aumentos de las asignaciones familiares, o del salario mínimo), es un papelón.

. . .

El martes pasado, hablando en la asamblea de las Naciones Unidas, Cristina Fernández de Kirchner le dijo a Lagarde que “Argentina no era un club de fútbol, sino un país soberano”. Algunos argentinos no obsecuentes con el gobierno puntualizaron que la impertinencia de la directora gerente del FMI había tenido una adecuada respuesta por parte de la presidenta argentina.

Confieso que, acostumbrado a prestarle más atención a los contenidos que a las formas, los dichos de la directora gerente del FMI no me habían ofendido, pero parece que a otros sí.

¿Qué debería ocurrir en el plano de los contenidos? Así como nadie puede ingresar a las instalaciones del Jockey Club sin portar saco y corbata, uno no puede formar parte del FMI si adultera las estadísticas (y al respecto sirve de muy poco lo que Cristina Fernández de Kirchner dijo sobre la estimación de los precios al consumidor en Argentina y en Estados Unidos). Consiguientemente, lo que debería hacer Argentina, antes del 17 de diciembre próximo, es dejar de ser miembro del Fondo, antes de que le saquen la tarjeta roja. Siguiendo con el fútbol, es como si –disconforme con las reglas- uno de los equipos no saliera a la cancha al comenzar el segundo tiempo y también renunciara a la AFA.

Error tipo I, error tipo II, no creo que vaya a ocurrir. Sugiero, simplemente, cual debería ser el próximo paso, a menos que Lagarde y Fernández de Kirchner estén representando un minué verbal.

¡Animo!

POSDATA. El cuadro que acompaña a estas líneas reseña la historia de los préstamos que nuestro país recibió del FMI.

ACUERDOS CON EL FONDO MONETARIO INTERNACIONAL

N°	Fecha envío carta de intencion	Fecha aprobación por el FMI	Tipo de acuerdo	Monto (millones)		Plazo (meses)	¿Se usó?
				(Degs)	(Equivalente en u\$s)		
1		Abr.17,57	Tramos oro y crédito		75,0	60	Totalmente
2	Dic. 4,58	Dic.18,58	Stand-by		75,0	12	Parcialmente
3	Nov.18,59	Dic. 2,59	Stand-by		100,0	12	Totalmente
4	Nov.22,60	Dic. 9,60	Stand-by		100,0	12	Parcialmente
5	Nov. 2,61	Dic.12,61	Stand-by		100,0	12	Nada
6	May.14,62	Jun. 6,62	Stand-by		100,0	12	Totalmente
7	Mar.13,67	May. 1,67	Stand-by		125,0	12	Nada
8	Abr.14,68	Abr.15,68	Stand-by		125,0	12	Nada
9	Feb. 9,76		Caída de exportaciones		130,0		Totalmente
10	Jul. ,76	Ago. 6,76	Stand-by	260,0	299,0	12	Parcialmente
11	Set. ,77	Set.16,77	Stand-by	159,5	185,6	12	Nada
12	Ene. 8,83	Ene.24,83	Stand-by	1.500,0	1.650,0	12	Parcialmente
13	Ene. 8,83	Ene.24,83	Caída de exportaciones	520,0	572,0		Totalmente
14	Set. ,84	Dic.28,84	Stand-by	1.419,0	1.390,6	18	Totalmente
15	Set. ,84	Dic.28,84	Caída de exportaciones	275,0	269,5		Totalmente
16	Ene.11,87	Feb.18,87	Stand-by	1.113,0	1.541,4	18	Parcialmente
17	Ene.11,87	Feb.18,87	Caída de exportaciones	388,7	538,3		Totalmente
18	Oct.12,89	Nov.10,89	Stand-by	1.104,0	1.400,0	15	Parcialmente
19	Jun.28,91	Jul.29,91	Stand-by	780,0	1.040,0	9	Parcialmente
20	Mar. 4,92	Mar.31,92	Facilidades ampliadas	4.020,3	5.514,4	36	Totalmente
21	Abr. x,96	Abr.12,96	Stand-by	720,0	1.044,0	21	Parcialmente
22	Feb. x,98	Feb. 4,98	Facilidades ampliadas	2.080,0	2.840,4	25	Nada
23	Mar. x,00	Mar.10,00	Stand-by	16.936,8	21.475,8	36	Parcialmente
24	Ene. x,01	Ene.12,01	Reservas suplementarias	8.500,0	11.000,0	12	Parcialmente
25	Set. x,01	Set. 7,01	Reservas suplementarias	6.300,0	4.940,0	12	Parcialmente
26	Ene.17,03	Ene.24,03	Stand by	2.170,0	2.980,0	8	Totalmente
27	Set.10,03	Set.20,03	Stand by		12.500,0	36	Totalmente

CONTEXTO; Entrega N° 1.208; Octubre 1, 2012.

CFK Y LA REALIDAD LOCAL E INTERNACIONAL

La presidenta de la Nación habló delante de alumnos que estudian en las universidades de Georgetown y Harvard.

Gran repercusión en los medios de comunicación argentinos, me pregunto si Georgetown y Harvard se “enteraron” del paso de Cristina Fernández de Kirchner por sus respectivos campus. Harvard, en particular, es tan grande, que vaya uno a saber cuántos eventos ocurrieron simultáneamente, el jueves pasado.

Algunos de los alumnos eran argentinos, otros no. ¿Por qué a algunos alumnos les interesa escuchar al presidente de un país? Por lo que puede llegar a decir, para semblantarlo (la), por la emoción de acercarse físicamente a un primer mandatario, etc.

Los alumnos argentinos contaban con mucha información como para evaluar la veracidad de las afirmaciones de la presidenta de la Nación. Por ejemplo, la referida a que ella habla permanentemente con los periodistas. Difícilmente quien no es argentino esté en iguales condiciones.

Pero Cristina Fernández de Kirchner también puso en duda la calidad de la estimación oficial del índice de los precios al consumidor ¡en Estados Unidos!, cuando preguntó si alguien “creía” que en dicho país los precios (en promedio) crecían 2% por año. Esta respuesta debe haber dejado entre sorprendida y estupefacta a buena parte de la audiencia, porque como en todos los países del mundo en Estados Unidos hay debates metodológicos, pero no ocurre nada parecido con lo que hace el INDEC.

Me imagino, en la cafetería, al otro día, a estudiantes argentinos teniéndoles que explicar a sus compañeros de los otros países, lo que unos y otros habían escuchado en la víspera.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.208; Octubre 1, 2012.

CONTRACCION EXPORTADORA, SUPERCONTRACCION IMPORTADORA

En agosto pasado Argentina exportó mercaderías por valor de u\$s 7.952 M., e importó por valor de u\$s 6.324 M., como consecuencia de lo cual tuvo un superávit comercial de u\$s 1.628 M.

Con respecto a agosto de 2011 esto implicó una caída de 5,5% en las exportaciones, una disminución de 17% en las importaciones, y una duplicación del superávit comercial.

En los 8 primeros meses de 2012 las exportaciones de mercaderías alcanzaron a u\$s 55.034 M., las importaciones a u\$s 45.003 M., generándose un superávit comercial de u\$s 10.031 M.

Con respecto a los 8 primeros meses de 2011 esto implicó una caída de 1,3% en las exportaciones, una disminución de 7,3% en las importaciones, y una suba de 38% en el superávit comercial.

Sectorialmente, del lado de las exportaciones las únicas que se sostuvieron entre agosto de 2011 y de 2012 fueron las manufacturas de origen agropecuario, mientras que del lado de las importaciones cayeron todas las categorías, particularmente las de bienes de capital (-14%), bienes intermedios (-15%) y combustibles y lubricantes (-41%).

Como de costumbre, al cuadro que muestra la evolución de los valores le adicione el que lo desgrega en términos de variaciones de cantidades por un lado, y precios por el otro.

Entre agosto de 2011 y de 2012 se produjo una fuerte mejora en los términos del intercambio, por caída en el precio en dólares de las importaciones (particularmente de bienes intermedios y de combustibles y lubricantes). Mientras que comparando los 8 primeros meses de 2011 y de 2012, los términos de intercambio se mantuvieron prácticamente constantes (dejaron de deteriorarse, luego de años de mejora).

En una palabra, el superávit comercial se logró por compresión de importaciones.

¡Animo!

BALANCE COMERCIAL

Período	Expor- taciones	Impor- taciones (millones de u\$s)	Saldo	Saldo (% de ex- portac.)	Expor- taciones (var. anuales, en %)	Impor- taciones (var. anuales, en %)
2001	26.634,8	20.320,2	6.314,6	23,7	0,9	-19,5
2002	25.709,0	8.991,0	16.718,0	65,0	-3,5	-55,8
2003	29.565,0	13.834,0	15.731,0	53,2	15,0	53,9
2004	34.550,0	22.447,0	12.103,0	35,0	16,9	62,3
2005	40.352,0	28.689,0	11.663,0	28,9	16,8	27,8
2006	46.459,0	34.151,0	12.308,0	26,5	15,1	19,0
2007	55.779,0	44.708,0	11.071,0	19,8	20,1	30,9
2008	70.023,0	57.423,0	12.600,0	18,0	25,5	28,4
2009	55.668,0	38.780,0	16.888,0	30,3	-20,5	-32,5
2010	68.133,0	56.503,0	11.630,0	17,1	22,4	45,7
2011	83.951,0	73.938,0	10.013,0	11,9	23,2	30,9
2012	55.034,0	45.003,0	10.031,0	18,2		
Ene.11	5.254,0	4.889,0	365,0	6,9	19,2	52,4
Feb.	5.487,0	4.800,0	687,0	12,5	38,6	38,9
Mar.	6.159,0	5.642,0	517,0	8,4	31,6	28,1
Abr.	7.149,0	5.662,0	1.487,0	20,8	15,2	38,1
May.	8.082,0	6.373,0	1.709,0	21,1	24,3	39,3
Jun.	7.938,0	6.899,0	1.039,0	13,1	24,7	36,4
Jul.	7.302,0	6.645,0	657,0	9,0	22,1	29,7
Ago.	8.419,0	7.619,0	800,0	9,5	32,2	43,0
Set.	7.787,0	6.889,0	898,0	11,5	22,3	29,1
Oct.	7.464,0	6.303,0	1.161,0	15,6	26,8	27,3
Nov.	6.594,0	6.230,0	364,0	5,5	11,7	11,7
Dic.	6.316,0	5.987,0	329,0	5,2	14,7	11,1
Ene.12	5.909,0	5.358,0	551,0	9,3	12,5	9,6
Feb.	6.098,0	4.757,0	1.341,0	22,0	11,1	-0,9
Mar.	6.276,0	5.199,0	1.077,0	17,2	1,9	-7,9
Abr.	6.687,0	4.861,0	1.826,0	27,3	-6,5	-14,1
May.	7.556,0	6.039,0	1.517,0	20,1	-6,5	-5,2
Jun.	7.121,0	6.097,0	1.024,0	14,4	-10,3	-11,6
Jul.	7.435,0	6.368,0	1.067,0	14,4	1,8	-4,2
Ago.	7.952,0	6.324,0	1.628,0	20,5	-5,5	-17,0

COMERCIO EXTERIOR: VALORES, PRECIOS Y CANTIDADES

(variaciones, en %)

Rubros y usos	Ago 2012/ago 2011			8 meses 2012/8 meses 2011		
	valor	precio	cantidad	valor	precio	cantidad
EXPORTACION	-6	1	-7	-2	0	-2
Productos primarios	-8	-7	-1	1	-6	7
Manufacturas origen agropecuario	0	10	-9	-1	2	-3
Manufacturas origen industrial	-7	0	-7	-3	1	-4
Combustibles y energía	-15	-3	-12	3		3
IMPORTACION	-17	-9	-9	-7	1	-8
Bienes de capital	-14	-3	-11	-18	6	-23
Bienes intermedios	-15	-11	-5	-8	-5	-3
Combustibles y lubricantes	-41	-10	-34	2	1	1
Piezas y accesorios bienes capital	-8	-1	-7	-6	-1	-5
Bienes de consumo, incluido autos	-10	-1	-9	-5	-2	-3

Rubros y usos	Ago 2012/ago 2011			8 meses 2012/8 meses 2011		
	valor	precio	cantidad	valor	precio	cantidad
EXPORTACION	-6	1	-7	-2	0	-2
Manufacturas origen agropecuario	0	10	-9	-1	2	-3
Manufacturas origen industrial	-7	0	-7	-3	1	-4
Productos primarios	-8	-7	-1	1	-6	7
Combustibles y energía	-15	-3	-12	3		3
IMPORTACION	-17	-9	-9	-7	1	-8
Piezas y accesorios bienes capital	-8	-1	-7	-6	-1	-5
Bienes de consumo, incluido autos	-10	-1	-9	-5	-2	-3
Bienes de capital	-14	-3	-11	-18	6	-23
Bienes intermedios	-15	-11	-5	-8	-5	-3
Combustibles y lubricantes	-41	-10	-34	2	1	1

CONTEXTO; Entrega N° 1.208; Octubre 1, 2012.

NUEVOS COUNTRIES, SOLIDARIDAD FORZADA

Los legisladores de la provincia de Buenos Aires Alicia Sánchez (esposa de Luis D' Elía), Alberto España (La Cámpora) y Marcelo Sain (quien milita en el partido liderado por Martín Sabbatella), acaban de presentar un proyecto de ley por el cual quienes encaren nuevos countries deberán aportar 10% de la tierra para el desarrollo de viviendas sociales, o entregarle el equivalente en efectivo al municipio donde se radicará el emprendimiento.

Supongo que para una mente afiebrada, la proximidad entre una hermosa vivienda y una social hará que el dueño de la primera adquiera conciencia social, ante la proximidad física de seres humanos que no pueden gozar de sus comodidades. Dicha proximidad hoy existe (la villa se instaló después del country), pero lejos de generar solidaridad generan miedo (y por consiguiente bronca u odio) a los habitantes de los countries, quienes blindan sus autos, no respetan los semáforos y rezan.

Quienes no quieran tener pobres cerca tendrán la oportunidad de entregar el equivalente en efectivo, a la municipalidad respectiva. ¿Llegará el dinero al desarrollo de barrios sociales? Pregunto porque el dinero es fungible, como saben quienes preparan los presupuestos nacionales, y resulta que se reasignan partidas con gran facilidad.

Técnicamente estamos delante de un “impuesto a los countries”, políticamente delante de una nueva iniciativa destinada a enardecer los espíritus.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.208; Octubre 1, 2012.

DESACELERACION MUNDIAL

Estados Unidos acaba de revisar hacia abajo su estimación de las cuentas nacionales correspondiente al segundo trimestre de 2012 (**Contexto** es siempre cauteloso con respecto a la información contenida en la estimación superpreliminar).

Ahora parece que, ajustado por estacionalidad, el PBI real creció 1,3% anualizado entre el primer y el segundo trimestres del año en curso (manteniendo desde el punto de vista del gasto la estructura de modificaciones que había surgido en la estimación superpreliminar, con aumentos en el consumo privado y sobre todo en la inversión fija, y caída en el gasto público).

1,3% se compara desfavorablemente con respecto a los crecimientos de los 2 trimestres anteriores (4,1% y 2%, siempre anualizados, respectivamente).

Por su parte el banco de datos que publica The economist, en su edición del 22 de setiembre pasado, a la caída del PBI griego le suma la del italiano (3,3%), el británico (1,8%) y el español (1,7%). En Italia la producción industrial cayó 7,3% (supongo que jul.12 contra jul.11).

Por último, Ms Lagarde, la directora gerenta del FMI, anunció que el organismo estaba revisando hacia abajo sus pronósticos de crecimiento mundial.

Todo lo cual es congruente con la decisión del Sistema de la Reserva Federal de comprar títulos hipotecarios en manos de bancos comerciales, para dotar de mayor liquidez a la economía, y la del Banco Central Europeo, de comprar títulos públicos de los países miembros, de manera ilimitada.

¿Alcanzará para compensar la desaceleración? Sólo Dios lo sabe, pero tomemos nota. Los líderes políticos no parecen estar suficientemente asustados como para encarar acciones directas, pero registran el menor crecimiento y actúan –como pueden- en consecuencia.

¡Animo!

PHYLLIS MARY DEANE

(1918 - 2012)

Nació en Hong Kong, China.

Estudió en las universidades de Glasgow y de Cambridge.

Enseñó en la universidad de Cambridge.

Fue también funcionaria del gobierno inglés.

Entre 1962 y 1965 coordinó el programa que la Fundación Ford desarrolló con la Universidad de Buenos Aires.

¿Por qué los economistas nos acordamos de Deane? Por sus trabajos sobre historia económica y del pensamiento económico. Según ella “al comienzo de mi carrera me concentré en los aspectos metodológicos y las aplicaciones analíticas de las cuentas nacionales. Apliqué el sistema diseñado por John Richard Nicholas Stone y James Edward Meade para Inglaterra, para estimar las cuentas nacionales de países como Rodesia del Norte y Jamaica. En la década de 1950, inspirada por Simon Smith Kuznets, generé series históricas del PBI de Inglaterra, mientras que en la de 1960 me volqué al cálculo de cuentas regionales, así como a la investigación del rol que el capital jugó en el crecimiento económico de Inglaterra. En los últimos tiempos me volqué al análisis de la evolución de las ideas económicas. Actualmente estoy trabajando en una biografía de John Keynes Neville [padre de John Maynard Keynes]” (Deane en Blaug, 1999). Escribió sobre él en la edición 1987 del diccionario Palgrave.

Es autora de El futuro de las colonias, con J. Huxley, publicado en 1944; Contabilidad social en las colonias, publicado en 1953; Estudios sobre contabilidad social y financiera, que viera la luz en 1961; Crecimiento económico de Inglaterra, 1688-1959, publicado en 1962; Resumen de las estadísticas históricas de Inglaterra, con B. R. Mitchell, publicado en 1962; La primera revolución industrial, publicado en 1965; Evolución de las ideas económicas, publicado en 1978; El Estado y el sistema económico, publicado en 1989. “Evolución... es una de las mejores introducciones que existen a la historia del pensamiento económico” (Rutherford, 1992).

“La relación entre la `economía política y la ciencia económica ocupó una parte importante de su interés académico en los últimos tiempos. Según Deane (1991), `existe una inevitable tensión entre ambas esferas, que no puede ser eliminada separando a la economía positiva de consideraciones éticas o morales, o a la economía teórica de la economía aplicada´... Es importante diferenciar la economía clásica-keynesiana, que es una economía de producción, de la economía neoclásica, basada en el intercambio y la perspectiva individualista. En la primera no surge la tensión planteada por Deane, porque tanto el valor como la distribución se plantean como un problema social y político. En el enfoque neoclásico la tensión se plantea porque tanto en el plano político como en el económico operan fuerzas múltiples, presumiblemente autónomas entre sí” (Bortis, 2010).

“Dada la incertidumbre reinante, hasta un doctrinario partidario del librecomercio entiende al dirigente político que se opone a la apertura irrestricta de la economía, para evitar levantamientos sociales en su país. El teórico neoclásico puede, en el mejor de los casos, subrayar el costo del proteccionismo excesivo” (Bortis, 2010).

A propósito de David Ricardo afirmó que “mostró por primera vez cómo un simple modelo analítico de la economía, operando con muy pocas variables estratégicas, definidas con precisión y fácilmente comprensibles, podría utilizarse para analizar procesos económicos complejos y para justificar prescripciones de políticas claras” (Zalduendo, 1998). El abuso de este principio se denomina vicio ricardiano.

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

Bortis, H. (2010): “Political economy and economic science. The work of Phyllis Deane”, Journal of economic analysis, 1,1.

Deane, P. H. (1991): “Political economy and economic science”, Conferencia pronunciada en el centenario de la Universidad de Friburgo, Suiza, el 9 de mayo de 1990.

Rutherford, D. (1992): Routledge dictionary of economics, Routledge.

Zalduendo, E. A. (1998): Breve historia del pensamiento económico, Ediciones Macchi.

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	(\$ por	Rofex*	Merval	Merval	por	libres	libres/
	(puntos básicos)	ahorro en \$ (mensual, %)	7 a 59 d. en \$ (anual, %)	tasa fija en \$ (anual, %)	30 d. en \$ (anual, %)	(\$ por us\$)	(\$ por us\$)	(\$ por us\$)	(\$ por us\$)	(Líder)	(Argentina)	kilo)	por kilo)	quintal)
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
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
Ago.12	1.037	0,02	1,00	9,98		4,6298	4,6102	4,6436	4,7093	2.432,86	1.641,40	8,645	1,87	25,53
2012														
Ago. 14	1.028	0,02	0,89	10,33		4,6250	4,6062	4,6440	4,7080	2.420,26	1.633,58	8,746	1,89	25,10
Ago. 15	1.020	0,02	0,97	9,62		4,6300	4,6075	4,6430	4,7060	2.440,35	1.644,92	8,475	1,83	25,34
Ago. 16	1.010	0,02	0,98	9,61		4,6350	4,6092	4,6410	4,7040	2.483,42	1.670,81	8,475	1,83	25,39
Ago. 17	1.013	0,02	1,02	10,11		4,6350	4,6138	4,6450	4,7070	2.459,95	1.652,84	8,867	1,91	25,54
Ago. 20	1.013	0,02	1,02	10,11		4,6350	4,6138	4,6450	4,7070	2.459,95	1.652,84	8,867	1,91	25,54
Ago. 21	1.002	0,02	0,95	10,51		4,6400	4,6187	4,6400	4,7020	2.441,23	1.636,99	8,246	1,78	26,07
Ago. 22	1.020	0,02	1,00	9,63		4,6400	4,6160	4,6380	4,7010	2.435,70	1.627,61	8,571	1,85	26,06
Ago. 23	1.027	0,02	0,96	9,72		4,6400	4,6173	4,6320	4,6930	2.442,52	1.640,02	8,571	1,85	26,23
Ago. 24	1.027	0,02	0,84	9,89		4,6450	4,6202	4,6350	4,6960	2.458,81	1.652,70	8,826	1,90	26,35
Ago. 27	1.027	0,02	1,01	10,34		4,6450	4,6287	4,6370	4,6990	2.460,72	1.655,96	8,826	1,90	26,56
Ago. 28	1.024	0,02	0,98	9,70		4,6500	4,6322	4,6390	4,7030	2.447,26	1.651,13	8,715	1,87	26,69
Ago. 29	1.038	0,02	1,01	10,14		4,6500	4,6312	4,6350	4,7000	2.445,44	1.645,13	8,896	1,91	27,02
Ago. 30	1.054	0,02	1,09	9,99		4,6500	4,6307	4,6340	4,6990	2.424,03	1.632,94	8,896	1,91	27,37
Ago. 31	1.051	0,02	0,80	10,70		4,6550	4,6347	4,6347	4,7030	2.408,38	1.615,75	8,576	1,84	27,48
Sep. 3	1.051	0,02	1,09	9,94		4,6550	4,6423	4,6980	4,7760	2.402,56	1.609,61	8,576	1,84	27,47
Sep. 4	1.038	0,02	1,08	10,12		4,6600	4,6448	4,6960	4,7710	2.379,30	1.588,90	8,528	1,83	27,85
Sep. 5	1.018	0,02	1,11	9,71		4,6700	4,6505	4,6960	4,7700	2.382,25	1.588,27	8,544	1,83	27,53
Sep. 6	981	0,02	1,07	10,06		4,6700	4,6535	4,6970	4,7690	2.405,14	1.600,18	8,544	1,83	27,75
Sep. 7	977	0,02	1,18	10,44		4,6750	4,6585	4,6990	4,7720	2.381,96	1.576,66	8,761	1,87	27,91
Sep. 10	971	0,02	1,05	9,86		4,6800	4,6620	4,6960	4,7680	2.371,61	1.573,77	8,761	1,87	27,91
Sep. 11	951	0,02	1,07	10,02		4,6800	4,6623	4,6940	4,7640	2.406,52	1.595,78	8,898	1,90	28,03
Sep. 12	944	0,02	1,10	10,11		4,6800	4,6622	4,6940	4,7630	2.436,23	1.618,09	8,652	1,85	28,08
Sep. 13	918	0,02	1,06	9,81		4,6900	4,6627	4,6940	4,7650	2.508,71	1.666,23	8,652	1,84	28,11
Sep. 14	918	0,02	0,78	10,50		4,6900	4,6685	4,6960	4,7670	2.543,86	1.686,99	8,381	1,79	28,25
Sep. 17	847	0,02	1,03	9,92		4,6950	4,6737	4,6960	4,7650	2.479,24	1.641,37	8,923	1,90	27,77
Sep. 18	871	0,02	0,97	9,97		4,6950	4,6750	4,6950	4,7670	2.491,82	1.660,06	8,537	1,82	27,85
Sep. 19	869	0,02	0,96	9,80		4,6950	4,6802	4,6960	4,7690	2.493,85	1.670,82	8,576	1,83	28,18
Sep. 20	869	0,02	1,04	10,35		4,6950	4,6822	4,6950	4,7660	2.500,79	1.682,26	8,576	1,83	28,05
Sep. 21	851	0,02	1,01	10,60		4,7050	4,6842	4,6950	4,7650	2.531,75	1.713,27	8,377	1,78	27,73
Sep. 24	861	0,02	1,01	10,60		4,7050	4,6842	4,6950	4,7650	2.531,75	1.713,27	8,377	1,78	27,73
Sep. 25	890	0,02	1,01	10,16		4,7100	4,6897	4,6930	4,7650	2.533,42	1.716,37	8,614	1,83	27,73
Sep. 26	900	0,02	0,98	10,01		4,7100	4,6900	4,6930	4,7630	2.461,01	1.656,46	8,558	1,82	27,17
Sep. 27	884	0,02	0,99	10,31		4,7100	4,6915	4,6930	4,7640	2.494,18	1.679,20	8,558	1,82	27,21

ACTIVOS EN MONEDA EXTRANJERA Y PASIVOS MONETARIOS

(millones)

Fecha	Oro, divisas y coloca- ciones us\$	Circulación monetaria	Cuenta corriente en \$ en el BCRA	Base monetaria	Cuenta corriente en US\$ en el BCRA	Letras y Notas del BCRA en \$	Letras y Notas del BCRA en US\$	Posición neta de pases	Pasivos finan- cieros totales
		\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$
A fin de...									
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
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
Ago.12	45.152	198.753	62.005	260.758	29.356	83.612	0	18.792	392.518
2012									
Ago. 7	45.037	200.967	56.355	257.322	28.396	82.797	0	17.084	385.599
Ago. 8	45.054	200.954	54.804	255.758	28.452	82.407	0	19.018	385.635
Ago. 9	45.080	201.030	55.918	256.948	28.695	82.407	0	17.792	385.842
Ago. 10	45.131	200.852	55.189	256.041	28.952	82.407	0	18.686	386.086
Ago. 13	45.133	200.612	57.118	257.730	28.991	82.407	0	17.174	386.302
Ago. 14	45.072	199.820	58.464	258.284	28.926	82.407	0	16.533	386.150
Ago. 15	45.059	198.941	60.762	259.703	29.020	82.282	0	15.271	386.276
Ago. 16	45.099	198.568	60.142	258.710	29.054	82.282	0	15.888	385.934
Ago. 17	45.100	198.180	56.166	254.346	29.159	82.282	0	20.164	385.951
Ago. 21	45.136	197.891	58.806	256.697	29.193	82.282	0	18.242	386.414
Ago. 22	45.118	197.217	62.262	259.479	29.254	82.210	0	15.526	386.469
Ago. 23	45.140	196.671	63.931	260.602	29.263	82.210	0	19.532	391.607
Ago. 24	45.215	196.080	64.870	260.950	29.283	82.210	0	19.318	391.761
Ago. 27	45.212	196.225	63.381	259.606	29.293	82.210	0	20.500	391.609
Ago. 28	45.202	196.400	64.575	260.975	29.228	82.210	0	19.924	392.337
Ago. 29	45.077	196.697	61.244	257.941	29.266	83.612	0	21.348	392.167
Ago. 30	45.054	197.616	62.736	260.352	29.306	83.612	0	19.076	392.346
Ago. 31	45.152	198.753	62.005	260.758	29.356	83.612	0	18.792	392.518
Sep. 3	45.168	199.990	63.324	263.314	29.652	83.612	0	16.598	393.176
Sep. 4	45.152	200.967	62.202	263.169	29.676	83.612	0	16.283	392.740
Sep. 5	45.162	201.343	61.435	262.778	29.842	84.433	0	16.032	393.085
Sep. 6	45.205	202.335	60.583	262.918	29.864	84.433	0	16.350	393.565
Sep. 7	45.264	203.227	57.853	261.080	30.007	84.433	0	18.639	394.159
Sep. 10	45.263	203.690	57.467	261.157	30.093	84.433	0	17.940	393.623
Sep. 11	45.271	203.354	58.050	261.404	30.184	84.433	0	17.962	393.983
Sep. 12	45.274	202.645	60.103	262.748	30.403	84.766	0	16.177	394.094
Sep. 13	45.306	202.006	61.162	263.168	30.312	84.766	0	15.694	393.940
Sep. 14	45.362	201.500	61.628	263.128	30.403	84.766	0	15.539	393.836
Sep. 17	45.253	201.027	61.188	262.215	30.839	84.766	0	16.291	394.111
Sep. 18	45.261	200.289	61.212	261.501	30.779	84.766	0	17.007	394.053
Sep. 19	45.250	199.612	61.671	261.283	30.957	84.306	0	18.323	394.869
Sep. 20	45.239	199.391	61.668	261.059	30.918	84.306	0	18.391	394.674
Sep. 21	45.311	199.495	57.990	257.485	30.992	84.306	0	18.346	391.129

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	
			Total	Cuenta corriente Privado	Público	Caja de ahorro	Plazo fijo	Otros	Total	Caja de ahorro	Plazo fijo		Cta. Cte. y otros
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
Mar.12	661.256	512.197	454.400	80.169	71.757	78.653	207.575	16.245	13.216	5.795	6.427	993	149.058
Abr.12	673.994	523.633	465.614	83.074	73.206	79.268	212.643	17.423	13.141	5.784	6.373	983	150.360
May.12	691.509	537.168	480.957	86.775	78.474	80.978	217.131	17.599	12.579	5.389	6.257	933	154.342
Jun.12	702.077	538.701	491.199	88.195	81.962	86.452	216.360	18.229	10.530	4.122	5.559	849	163.376
Jul.12	726.302	551.369	507.081	87.654	89.949	94.602	215.639	19.236	9.685	3.838	5.004	843	174.933
Ago.12	741.803	563.371	520.407	89.274	90.935	92.336	229.388	18.473	9.281	3.605	4.819	857	178.433
2012													
Ago. 7	732.863	551.890	508.312	87.472	79.558	98.279	223.926	19.077	9.453	3.735	4.827	891	180.973
Ago. 8	735.079	553.989	510.511	87.803	81.285	98.055	224.784	18.584	9.421	3.713	4.845	863	181.090
Ago. 9	736.406	555.310	511.910	87.534	83.478	97.140	224.887	18.871	9.394	3.689	4.847	858	181.096
Ago. 10	737.392	556.221	512.945	87.505	85.595	95.173	225.316	19.356	9.367	3.658	4.859	850	181.171
Ago. 13	736.997	556.637	513.264	87.997	86.833	91.848	225.059	21.527	9.378	3.642	4.803	933	180.360
Ago. 14	738.400	559.143	516.107	87.981	90.097	91.329	227.389	19.311	9.305	3.625	4.824	856	179.257
Ago. 15	739.086	560.389	517.367	89.511	90.003	90.832	228.600	18.421	9.292	3.622	4.793	877	178.697
Ago. 16	738.507	559.991	517.034	88.767	89.056	90.287	230.705	18.219	9.268	3.608	4.828	832	178.516
Ago. 17	738.163	559.653	516.779	88.547	87.999	90.135	231.801	18.297	9.250	3.594	4.824	832	178.510
Ago. 21	740.873	562.905	519.980	89.863	92.409	88.026	230.789	18.893	9.251	3.597	4.771	883	177.968
Ago. 22	742.184	565.042	522.178	89.756	95.593	87.770	230.174	18.885	9.238	3.574	4.793	871	177.142
Ago. 23	748.785	571.770	529.026	90.064	102.403	86.832	231.449	18.278	9.212	3.564	4.808	840	177.015
Ago. 24	749.342	572.079	529.429	89.895	98.801	87.260	235.630	17.843	9.182	3.550	4.805	827	177.263
Ago. 27	750.005	573.120	530.535	91.460	100.483	85.820	234.521	18.251	9.168	3.548	4.773	847	176.885
Ago. 28	750.772	574.440	531.990	91.147	101.453	86.026	235.583	17.781	9.129	3.511	4.795	823	176.332
Ago. 29	753.003	576.665	534.345	92.926	101.143	87.182	235.947	17.147	9.101	3.498	4.796	807	176.338
Ago. 30	753.782	577.315	535.005	92.921	100.045	89.274	234.956	17.809	9.099	3.480	4.801	818	176.467
Ago. 31	758.285	580.846	538.546	89.754	94.915	95.265	240.965	17.647	9.087	3.457	4.820	810	177.439
Sep. 3	757.956	578.904	536.669	89.772	92.991	95.777	239.375	18.754	9.073	3.454	4.777	842	179.052
Sep. 4	755.113	575.666	533.283	89.905	89.710	96.165	239.324	18.179	9.095	3.439	4.790	866	179.447
Sep. 5	755.778	575.777	533.495	90.873	87.585	97.027	239.695	18.315	9.054	3.423	4.801	830	180.001
Sep. 6	756.736	575.273	533.052	89.013	85.365	100.486	240.087	18.101	9.041	3.418	4.807	816	181.463
Sep. 7	755.665	572.848	530.647	88.383	83.016	99.994	241.196	18.058	9.027	3.414	4.815	798	182.817
Sep. 10	754.908	571.403	529.208	89.701	83.994	95.635	239.864	20.014	9.016	3.409	4.723	884	183.505
Sep. 11	756.112	573.416	531.226	89.751	87.399	93.618	240.842	19.616	9.015	3.398	4.747	870	182.696
Sep. 12	757.950	576.358	534.074	90.733	89.657	93.048	240.550	20.086	9.035	3.406	4.750	879	181.592
Sep. 13	758.818	577.261	535.023	90.173	89.425	92.535	242.625	20.265	9.006	3.392	4.764	850	181.557
Sep. 14	763.765	582.446	540.283	90.331	91.133	91.153	249.062	18.604	8.990	3.389	4.793	808	181.319
Sep. 17	761.545	580.638	538.557	90.597	90.820	88.514	249.613	19.013	8.963	3.388	4.739	836	180.907
Sep. 18	761.038	581.166	538.925	90.011	89.509	88.691	252.134	18.580	8.997	3.393	4.764	840	179.872
Sep. 19	765.657	586.135	543.974	90.527	93.643	88.243	253.466	18.095	8.980	3.382	4.789	809	179.522
Sep. 20	766.058	586.251	544.151	91.226	91.763	88.192	254.337	18.633	8.967	3.374	4.786	807	179.807
Sep. 21	762.808	582.826	540.660	89.958	88.286	88.744	255.011	18.661	8.962	3.370	4.789	803	179.982

* 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												
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
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
Ago.12	1,5128	1,5716	1,2400	78,68	6,3600	2,028	3,25	0,70	13.135,10	3.032,67	8.949,89	1.630,34
2012												
Ago. 14	1,5110	1,5681	1,2322	78,75	6,3590	2,027	3,25	0,70	13.172,14	3.016,98	8.929,88	1.599,20
Ago. 15	1,5070	1,5681	1,2284	78,90	6,3625	2,023	3,25	0,70	13.164,78	3.030,93	8.925,04	1.604,40
Ago. 16	1,5063	1,5735	1,2336	79,38	6,3660	2,019	3,25	0,70	13.250,11	3.062,39	9.092,76	1.616,90
Ago. 17	1,5095	1,5683	1,2322	79,56	6,3586	2,015	3,25	0,70	13.275,20	3.076,59	9.162,50	1.616,40
Ago. 20	1,5075	1,5706	1,2344	79,37	6,3594	2,016	3,25	0,70	13.271,26	3.076,18	9.171,59	1.620,90
Ago. 21	1,5126	1,5782	1,2466	79,28	6,3562	2,018	3,25	0,70	13.203,58	3.067,26	9.156,92	1.640,10
Ago. 22	1,5147	1,5871	1,2517	78,57	6,3518	2,019	3,25	0,70	13.172,76	3.073,67	9.131,74	1.636,60
Ago. 23	1,5211	1,5857	1,2558	78,50	6,3542	2,025	3,25	0,70	13.057,46	3.053,40	9.178,12	1.670,70
Ago. 24	1,5197	1,5806	1,2510	78,68	6,3552	2,025	3,25	0,69	13.157,97	3.069,79	9.070,76	1.671,10
Ago. 27	1,5185	1,5793	1,2496	78,78	6,3578	2,030	3,25	0,69	13.124,67	3.073,19	9.085,39	1.672,70
Ago. 28	1,5196	1,5821	1,2565	78,51	6,3535	2,043	3,25	0,69	13.102,99	3.077,14	9.033,29	1.666,70
Ago. 29	1,5208	1,5831	1,2528	78,70	6,3516	2,048	3,25	0,69	13.107,48	3.081,19	9.069,81	1.661,20
Ago. 30	1,5203	1,5784	1,2506	78,64	6,3503	2,047	3,25	0,69	13.000,71	3.048,71	8.983,78	1.656,20
Ago. 31	1,5220	1,5872	1,2581	78,28	6,3486	2,031	3,25	0,69	13.090,84	3.066,97	8.839,91	1.686,40
Sep. 3	1,5220	1,5889	1,2592	78,30	6,3407	2,033	3,25	0,68	13.090,84	3.066,97	8.783,89	1.686,40
Sep. 4	1,5229	1,5868	1,2562	78,41	6,3475	2,043	3,25	0,68	13.035,94	3.075,06	8.775,51	1.694,50
Sep. 5	1,5216	1,5902	1,2598	78,41	6,3499	2,040	3,25	0,68	13.047,48	3.069,27	8.679,82	1.691,70
Sep. 6	1,5244	1,5930	1,2630	78,90	6,3431	2,029	3,25	0,68	13.292,00	3.135,81	8.680,57	1.702,90
Sep. 7	1,5267	1,6002	1,2809	78,25	6,3429	2,029	3,25	0,68	13.306,64	3.136,42	8.871,65	1.738,80
Sep. 10	1,5328	1,5991	1,2758	78,30	6,3383	2,023	3,25	0,67	13.254,29	3.104,03	8.869,37	1.729,80
Sep. 11	1,5344	1,6073	1,2853	77,76	6,3353	2,016	3,25	0,67	13.323,36	3.104,53	8.807,38	1.733,20
Sep. 12	1,5409	1,6103	1,2894	77,88	6,3271	2,028	3,25	0,67	13.333,35	3.114,31	8.959,96	1.731,47
Sep. 13	1,5403	1,6151	1,2988	77,54	6,3300	2,019	3,25	0,66	13.539,86	3.155,83	8.995,15	1.768,00
Sep. 14	1,5494	1,6229	1,3126	78,39	6,3153	2,011	3,25	0,66	13.593,37	3.183,95	9.159,39	1.771,60
Sep. 17	1,5495	1,6243	1,3109	78,75	6,3180	2,030	3,25	0,65	13.553,10	3.178,67	9.159,39	1.766,80
Sep. 18	1,5469	1,6245	1,3045	78,81	6,3191	2,024	3,25	0,65	13.564,54	3.177,80	9.123,77	1.767,70
Sep. 19	1,5433	1,6215	1,3049	78,36	6,3095	2,027	3,25	0,65	13.577,96	3.182,62	9.232,21	1.769,80
Sep. 20	1,5423	1,6211	1,2965	78,26	6,3040	2,023	3,25	0,64	13.596,93	3.175,96	9.086,98	1.767,20
Sep. 21	1,5455	1,6233	1,2981	78,13	6,3055	2,023	3,25	0,64	13.579,47	3.179,96	9.110,00	1.777,70
Sep. 24	1,5407	1,6220	1,2929	77,85	6,3095	2,026	3,25	0,64	13.579,47	3.179,96	9.110,00	1.762,10
Sep. 25	1,5415	1,6183	1,2890	77,78	6,3067	2,031	3,25	0,64	13.457,55	3.117,73	9.091,54	1.764,60
Sep. 26	1,5394	1,6165	1,2867	77,74	6,3025	2,035	3,25	0,63	13.413,51	3.093,70	8.906,70	1.750,10
Sep. 27	1,5398	1,6228	1,2912	77,62	6,3025	2,031	3,25	0,63	13.485,97	3.136,60	8.949,87	1.777,40