

CONTEXTO

Entrega N° 1.307

Ago. 25, 2014

La “newsletter” de Juan Carlos de Pablo

COMO LO VEO

¿Llega el gobierno hasta diciembre de 2015? Claro que no es la primera vez que me lo preguntan, pero lo destaco por la frecuencia con la cual me plantearon el interrogante en los últimos días, señal de la percepción de la aceleración de la realidad, y la sospecha de que el equipo económico no está pensando en nada concreto, para enfrentar en condiciones de debilidad política, la recesión-desempleo, inflación, etc.

CLAVES

- ♦ La última “genialidad” para eludir el cumplimiento del fallo del juez Griesa, al tiempo que se le sigue pagando a quienes aceptaron los canjes de 2005 y 2010: proyecto de ley para cambiar “no la jurisdicción sino la sede de pago”. Oposición, no quiere saber nada.
- ♦ “Desearía que Cristina Fernández de Kirchner donara parte de su fortuna a la gente empobrecida en los últimos años”, afirmó José Nun, secretario de cultura de la Nación entre 2003 y 2009.
- ♦ Brasil: Marina Silva reemplaza a Eduardo Santos, como candidata presidencial. ¿Podría ganarle a Dilma Rousseff, en segunda vuelta?

ME PREGUNTO

Es posible que Escocia se separe de Inglaterra, pero; ¿cuán probable es?

SEMAFOROS

ROJO

⊗ La Organización Mundial del Comercio “nos bajó el pulgar”, por el entusiasta uso que Argentina hace de las Licencias No Automáticas (de importación) y las Declaraciones Juradas Anticipadas de Importación.

AMARILLO



VERDE

⊙ Capital Federal evaluará a directivos, maestros y alumnos.

EN ESTA ENTREGA

- ♦ Como lo veo
- ♦ Dinámica del dólar oficial y blue
- ♦ Más desocupación, a pesar de menor oferta laboral
- ♦ XM en 2014. Mejor, luego de pésimo arranque
- ♦ A la memoria de Pascual Mastellone
- ♦ Diluvio Universal, modelo 2014
- ♦ Ben-Chieh Liu

DEL “PENGUIN DICTIONARY OF MODERN HUMOROUS QUOTATIONS”

“A los ojos de un irlandés, si hay alguien más ridículo que un inglés es un inglés que ama a Irlanda”. André Maurois.

CONTEXTO; Entrega N° 1.307; Agosto 25, 2014

COMO LO VEO

“Hay un mínimo requisito imprescindible para ser conductor de una empresa: saber seleccionar a la gente que haga las cosas. Si un tipo parece honesto, inteligente y buena persona, con ganas de aprender y entusiasmo, lo tomamos. Si tiene 51% de aptitudes o condiciones positivas, lo adiestramos para que las eleve hasta 70 u 80%. Si tiene menos de 50%, es mejor olvidarlo”. Goar Mestre.

(Fuente: Sirvén, P.: El rey de la TV, Sudamericana, 2013).

¿Llega el gobierno hasta diciembre de 2015? Claro que no es la primera vez que me lo preguntan, pero lo destaco por la frecuencia con la cual me plantearon el interrogante en los últimos días, señal de la percepción de la aceleración de la realidad, y la sospecha de que el equipo económico no está pensando en nada concreto, para enfrentar en condiciones de debilidad política, la recesión-desempleo, inflación, etc.

Según INDEC la economía se recuperó en el IIT.14

Según INDEC, el Estimador Mensual de Actividad Económica (EMAE), ajustado por estacionalidad aumentó en cada uno de los meses que integran el segundo trimestre de 2014. Poquito, pero aumentó. Por lo cual, según la estimación oficial, el “PBI” habría aumentado 0,4% entre el primer trimestre y el segundo trimestres de 2014, y 1% entre marzo y junio pasados.

Claro que lo que ocurrió con la industria automotriz no pasó –afortunadamente- en el resto de la actividad económica (cuando repuntó, en los últimos años, tampoco tuvo igual intensidad). Pero la estimación oficial no es congruente con la experiencia que tuve como consultor.

Menor cantidad de “cuentas sueldo”

El número de “cuentas sueldo”, a través de las cuales se abonan las remuneraciones en el sector formal de la economía, cayó 4% durante el primer trimestre de 2014, al pasar de 8.029.000 a fines de 2013, a 7,717.000 en marzo del corriente año.

¿Indicador de qué?, pregunta mi tía Carlota. De lo que ocurrió en el mercado laboral, señalan los críticos; de limpieza administrativa, retruca el Poder Ejecutivo. Probablemente, parte y parte.

¿Qué aprenden los pibes en las universidades?

El miércoles pasado en la UCA, el jueves en la UN de La Plata, fueron agredidos Domingo Felipe Cavallo y Ricardo Hipólito López Murphy, respectivamente. Por integrantes del grupo Quebracho (algunos de los cuales, el jueves pasado, explicaban su accionar... ¡en un programa de TV!).

La formación universitaria surge de los cursos formales, las conferencias de personas que no forman parte del conjunto de profesores, las lecturas, las discusiones con los compañeros, etc. Las conferencias son un complemento de los cursos, nunca un sustituto. En ellas el alumno semblantea a los invitados (profesionales, dirigentes políticos o sindicales, deportistas, periodistas, etc.), es parte de su formación.

Ahora bien, en el ámbito universitario no hay generales ni soldados, hay argumentaciones, fundamentación de las afirmaciones, escuchar argumentos contrarios, etc., en un clima de respeto personal y rigor intelectual. Cada uno se retira, luego del debate, pensando lo que escuchó, intercambiando bibliografía, consiguiendo información adicional, etc. Y con frecuencia quienes hasta hace minutos parecía que se estaban sacando los ojos, terminan juntos tomando un café... muchas veces continuando la discusión.

Nada de esto sucedió en la UCA el miércoles pasado, o en la UNLP al día siguiente. Los eventos ocurrieron en edificios universitarios, pero los huevos, los golpes, los panfletos tirados al aire y los insultos de viva voz, no tienen nada de universitario. La tragedia fue que muy probablemente los asistentes no recuerdan lo que finalmente dijo Cavallo, ni lo que pensaba decir López Murphy.

¿Y entonces?

“No tengo cómo saberlo”, respondo desde la responsabilidad profesional, al siguiente interrogante: ¿llega el gobierno hasta diciembre de 2015?

Pero lo traigo a colación porque –no sorprendentemente- es notable la cantidad de personas que en los últimos días me lo planteó.

Señal de la realidad que cada uno de nosotros percibe “en su mostrador”, y de la conjetura que surge de los dichos y actos del Poder Ejecutivo.

Me quedaría más tranquilo si tuviera alguna esperanza de que los funcionarios dicen públicamente cosas por lo menos discutibles, cuando no directamente falsas, pero en privado se reúnen y trabajan profesionalmente, es decir, parten de los hechos –no de las fantasías-, interpretan correctamente las causas, y piensan cómo actuar en consecuencia. Sabiendo que no tienen más remedio que trabajar en un contexto de debilidad política, como consecuencia del hecho de que forman parte de un gobierno que está en su período final.

Pero no tengo ninguna información, ni siquiera elemento, que alimente una sospecha de que esto esté sucediendo. Ergo, estamos genuinamente complicados.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.307; Agosto 25, 2014.

DINAMICA DEL DOLAR OFICIAL Y BLUE

No hay que ser muy despierto para pensar que si el aumento de los precios al consumidor bien medido ya se “comió” la devaluación del tipo de cambio oficial de fines de 2013-comienzos de 2014, y que nada indica que la tasa de inflación vaya a disminuir de aquí en más, “algo” debería ocurrir con el tipo de cambio oficial.

Tampoco hay que ser muy despierto para pensar que si la base monetaria está creciendo 18% anual, los plazos fijos 15%, y los precios 40%, y encima se espera que durante el segundo semestre al Banco Central le resultará muy difícil esterilizar los fondos que pondrá en circulación, para financiar el desequilibrio fiscal, “algo” debería ocurrir con el tipo de cambio blue.

Dólar oficial. ¿Qué es lo que ha venido ocurriendo, con los precios del dólar en el segmento oficial y blue del mercado de cambios? El cuadro que acompaña a estas líneas responde el primero de los interrogantes planteados (tomé la cotización del día 22 de cada mes, para compararla con la del viernes pasado).

Entre mediados de noviembre del año pasado y mediados de febrero de 2014, el tipo de cambio oficial aumentó 30%. Sorprendiendo a todo el mundo, porque hasta entonces las modificaciones consistían en cambios en el ritmo devaluatorio, no en saltos cambiarios.

Desde entonces, el tipo de cambio nominal permaneció constante, hasta que en el último mes aumentó 2,7%. ¿Vuelta al aumento del ritmo devaluatorio, combinación con algún ulterior salto cambiario? No hay cómo saberlo. Sí sabemos que el Banco Central “algo” tiene que hacer, y que el salto devaluatorio dejó de pertenecer al plano de lo imposible.

Las razones que estaban presentes a fines de 2013, esto es, que el aumento del ritmo devaluatorio atrasa las liquidaciones de los exportadores, y adelanta las compras de los importadores, siguen estando presentes ahora. Pero como dije, ahora el posible futuro salto devaluatorio dejó de ser una sorpresa.

Dólar blue. El tipo de cambio oficial está controlado, de manera que en el segmento oficial del mercado de cambios el desequilibrio se manifiesta en modificaciones de las reservas del Banco Central, y/o cambios en la facilidad o dificultad con la cual se otorgan las DJAI.

El tipo de cambio blue es libre, y por consiguiente depende de la oferta y la demanda.

Una de Per O. Grullo, pero muy importante. Los dólares se compran con pesos. ¿Por qué aumenta su cotización, y dada la evolución del tipo de cambio oficial, la brecha entre ambos precios? Porque como se dijo al comienzo de estas líneas, está disminuyendo la demanda de pesos, y porque existe la expectativa de que la monetización del déficit fiscal, “inunde” de pesos los bolsillos de los argentinos durante el resto del año en curso, y por consiguiente conviene adelantarse. Muchos compatriotas desearían comprar dólares blue hoy, pero no tienen pesos.

Las tendencias nunca son lineales, lo cual quiere decir que no se pueden descartar oscilaciones. Pero que no sean lineales no quiere decir que no sean claras.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega No. 1.307; Agosto 25, 2014

DOLAR OFICIAL

Fecha	\$ por dólar	variación mensual, %
Oct.22, 2013	5,870	
Nov.22	6,070	3,4
Dic.20	6,384	5,2
Ene.22, 2014	7,140	11,8
Feb.21	7,870	10,2
Mar.21	7,990	1,5
Abr.22	8,040	0,6
May.22	8,090	0,6
Jun.20	8,150	0,7
Jul.22	8,180	0,4
Ago.22	8,400	2,7

CONTEXTO; Entrega N° 1.307; Agosto 25, 2014.

MAS DESOCUPACION, A PESAR DE MENOR OFERTA LABORAL

En pleno tercer trimestre de 2014, el INDEC informó que ocurrió en el plano laboral durante el segundo trimestre. La aclaración es importante porque muchos análisis periodísticos sugieren que lo que el INDEC dio a conocer el martes pasado, tiene que ver con el presente.

Entre los segundos trimestres de 2013 y de 2014, la tasa de desocupación aumentó 0,3 puntos porcentuales (pp), al pasar de 7,2% a 7,5% de la población económicamente activa (pea). Durante el mismo período la tasa de actividad o participación, que mide la proporción de la población total que integra la pea, es decir, que trabaja o busca trabajo, disminuyó 1,7 pp, al pasar de 46,5% a 44,8%. Por lo cual la tasa de empleo, que mide la proporción de la población total que efectivamente trabajó, también disminuyó 1,7 pp, al pasar de 43,1% a 41,4%.

En una palabra, aumentó la desocupación a pesar de que hubo menos gente integrando la fuerza laboral.

Sólo para tener una idea: si entre el segundo trimestre del año pasado y del presente, la pea se hubiera mantenido constante (en 46,5% de la población total), la tasa de desocupación no hubiera aumentado de 7,2% a 7,5%, sino de 7,2% a... ¡11,4%!

Para los segundos trimestres (la comparación válida, dada la estacionalidad de los datos de empleo y desempleo), la tasa de empleo de 2014 es la menor desde... 2006.

. . .

En términos absolutos, entre el segundo trimestre de 2013 y de 2014 la población total creció en 1.000.000 de personas, la fuerza laboral en 41.000 (sí, como lee), 9.000 de las cuales encontraron trabajo y las 32.000 restantes se sumaron a los desocupados.

. . .

Los 2 cuadros que acompañan estas líneas ponen esta información en perspectiva temporal y geográfica.

Desde este último punto de vista importa destacar la notable diferencia que se observa entre Capital Federal y el Gran Buenos Aires (CFyCBA) y el interior del país. En efecto, El aumento de 0,3 pp en la tasa global de desocupación, resultó de una suba de 0,1 pp en la tasa de CFyGBA, y de 0,5 pp en el interior del país. Pero porque tanto la tasa de actividad como la de empleo, caen muchísimo más en CFyGBA que en el interior del país. En términos absolutos, la población ocupada total aumentó en 9.000 personas, resultado de que 211.000 perdieron el empleo en CFyGBA y 218.000 lo consiguieron en el interior del país (esto último, ¿público o privado?).

. . .

Nada de esto sorprende, porque es congruente con la información referida al nivel de actividad económica –sobre todo a los testimonios y estimaciones privadas-, a las estimaciones privadas de suspensiones y despidos y a la recaudación por seguridad social.

¿Qué cabe esperar de aquí en adelante? No se visualizan factores que reactiven la actividad económica y por consiguiente no cabe esperar mejoras en el empleo privado, genuino. “Becas” en el sector público, quizás.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.307; Agosto 25, 2014.

DESOCUPACION, SUBOCUPACION, ACTIVIDAD Y EMPLEO

Fecha	Desocupación (% fuerza laboral)			Subocupación demand: Actividad (% fuerza laboral)			Actividad (% población total)			Empleo (% población total)		
	Total	Gran	Inte-	Total	Gran	Inte-	Total	Gran	Inte-	Total	Gran	Inte-
		Buenos Aires	rior		Buenos Aires	rior		Buenos Aires	rior		Buenos Aires	rior
2003	17,3	18,4	15,8	11,7	12,3	11,0	45,7	47,8	43,1	37,8	39,0	36,3
2004	13,6	14,4	12,6	10,4	10,8	9,8	45,9	48,2	43,3	39,7	41,2	37,9
2005	11,6	12,7	10,0	8,8	9,2	8,3	45,7	48,1	43,0	40,5	42,0	38,7
2006	10,2	11,2	8,9	7,7	8,2	7,2	46,3	48,8	43,4	41,6	43,3	39,6
2007	8,5	9,2	7,8	6,6	6,9	6,1	46,1	48,4	43,4	42,2	43,9	40,0
2008	7,9	8,4	7,3	6,1	6,2	6,0	45,9	48,0	43,5	42,2	44,0	40,3
2009	8,7	9,1	8,2	6,9	7,2	6,6	46,1	48,6	43,3	42,1	44,2	39,8
2010	7,8	8,2	7,1	6,2	6,2	6,3	46,0	48,5	43,2	42,4	44,5	40,1
2011	7,2	7,8	6,4	5,9	6,0	5,7	46,3	48,5	43,8	43,0	44,8	41,0
2012	7,2	7,8	6,5	6,1	6,7	5,4	46,2	48,4	43,9	42,9	44,6	41,1
2013	7,1	7,6	6,5	5,8	6,2	5,3	46,0	47,8	44,0	42,7	44,2	41,1
IT.06	11,4	12,5	10,0	7,8	8,3	7,1	46,0	48,8	42,7	40,7	42,7	38,4
IIT.	10,4	11,3	9,3	8,1	8,3	7,8	46,7	49,3	43,7	41,8	43,7	39,7
IIIT.	10,2	11,3	8,9	7,4	7,7	7,1	46,3	48,6	43,8	41,6	43,1	39,9
IVT.	8,7	9,8	7,3	7,5	8,3	6,6	46,1	48,3	43,5	42,1	43,6	40,4
IT.07	9,8	11,0	8,3	6,4	6,8	6,0	46,3	48,8	43,4	41,7	43,4	39,8
IIT.	8,5	8,9	7,9	7,1	7,7	6,3	46,3	48,9	43,5	42,4	44,5	40,0
IIIT.	8,1			6,7			46,2			42,4		
IVT.	7,5	7,7	7,2	6,0	6,1	5,9	45,6	47,5	43,3	42,1	43,8	40,2
IT.08	8,4	9,0	7,7	5,8	6,1	5,5	45,9	48,1	43,4	42,0	43,8	40,1
IIT.	8,0	8,4	7,5	6,3	6,1	6,5	45,9	47,8	43,7	42,2	43,8	40,4
IIIT.	7,8	8,5	6,9	6,3	6,4	6,2	45,7	48,0	43,1	42,1	43,9	40,2
IVT.	7,3	7,7	6,9	6,0	6,3	5,7	46,0	48,2	43,6	42,6	44,5	40,6
IT.09	8,4	8,4	8,3	6,0	6,1	6,0	46,1	48,6	43,4	42,3	44,5	39,8
IIT.	8,8	8,9	8,7	7,5	7,8	7,1	45,9	48,2	43,2	41,8	43,9	39,5
IIIT.	9,1	9,8	8,2	7,3	7,7	6,8	46,1	48,7	43,3	41,9	43,9	39,8
IVT.	8,4	9,1	7,5	6,9	7,3	6,4	46,3	49,0	43,3	42,4	44,6	40,1
IT.10	8,3	8,4	8,1	6,6	6,6	6,5	46,0	48,3	43,5	42,2	44,3	40,0
IIT.	7,9	8,1	7,5	6,7	6,7	6,8	46,1	48,6	43,3	42,5	44,6	40,1
IIIT.	7,5	8,2	6,5	6,1	6,0	6,4	45,9	48,6	43,0	42,5	44,6	40,2
IVT.	7,3	8,0	6,4	5,5	5,5	5,6	45,8	48,3	43,0	42,4	44,4	40,2
IT.11	7,4	7,9	6,8	5,8	6,0	5,5	45,8	47,3	43,6	42,4	44,0	40,6
IIT.	7,3	7,9	6,7	5,7	5,7	5,7	46,6	49,1	44,0	43,2	45,2	41,0
IIIT.	7,2	7,8	6,6	6,0	6,1	6,0	46,7	49,1	44,1	43,4	45,3	41,2
IVT.	6,7	7,7	5,6	5,9	6,3	5,5	46,1	48,5	43,4	43,0	44,8	41,0
IT.12	7,1	7,5	6,7	5,0	5,3	4,7	45,5	47,2	43,7	42,3	43,6	40,8
IIT.	7,2	7,7	6,7	6,7	7,7	5,5	46,2	47,8	44,3	42,8	44,2	41,4
IIIT.	7,6	8,4	6,6	6,2	6,8	5,4	46,9	49,6	44,0	43,3	45,4	41,1
IVT.	6,9	7,7	5,8	6,4	6,9	5,8	46,3	48,9	43,5	43,1	45,1	41,0
IT.13	7,9	8,9	6,8	5,5	5,7	5,2	45,8	47,6	43,9	42,2	43,4	40,9
IIT.	7,2	7,6	6,8	6,7	7,6	5,6	46,5	48,5	44,2	43,1	44,8	41,2
IIIT.	6,8	7,4	6,2	5,8	6,3	5,2	46,1	47,9	44,1	42,9	44,4	41,3
IVT.	6,4	6,5	6,3	5,1	5,1	5,1	45,6	47,3	43,8	42,7	44,3	41,1
IT.14	7,1	7,7	6,4	5,5	5,5	5,4	45,0	46,3	43,7	41,8	42,7	40,9
IIT.	7,5	7,7	7,3	6,8	7,5	5,9	44,8	45,5	44,0	41,4	42,0	40,8

(variaciones, en puntos porcentuales)

IIT14/IIT13	0,3	0,1	0,5	0,1	-0,1	0,3	-1,7	-3,0	-0,2	-1,7	-2,8	-0,4
-------------	-----	-----	-----	-----	------	-----	------	------	------	------	------	------

CONTEXTO; Entrega N° 1.307; Agosto 25, 2014.

ACTIVIDAD, EMPLEO, SUBOCUPACION Y DESOCUPACION
(miles)

Fecha	Población total			Económicamente activa			Ocupada			Desocupada		
	Total	Gran Buenos Aires	Inter-ror	Total	Gran Buenos Aires	Inter-ror	Total	Gran Buenos Aires	Inter-ror	Total	Gran Buenos Aires	Inter-ror
2003	22.762	12.375	10.387	10.388	5.914	4.474	8.595	4.825	3.769	1.794	1.089	705
2004	23.129	12.484	10.645	10.628	6.013	4.615	9.182	5.147	4.035	1.446	866	580
2005	23.349	12.551	10.799	10.678	6.034	4.645	9.444	5.266	4.179	1.234	768	466
2006	23.766	12.647	11.111	10.994	6.168	4.829	9.874	5.465	4.391	1.119	703	438
2007	24.033	12.732	11.227	11.074	6.161	4.873	10.135	5.592	4.493	939	569	370
2008	24.390	12.829	11.561	11.187	6.164	5.023	10.304	5.645	4.659	883	519	364
2009	24.628	12.934	11.694	11.354	6.290	5.064	10.371	5.720	4.651	984	571	414
2010	24.866	13.039	11.827	11.429	6.319	5.111	10.547	5.801	4.746	882	518	364
2011	25.087	13.126	11.960	11.617	6.382	5.236	10.783	5.883	4.901	834	499	335
2012	25.315	13.223	12.092	11.704	6.397	5.307	10.860	5.895	4.965	844	510	342
2013	25.637	13.347	12.290	11.792	6.386	5.406	10.956	5.902	5.054	837	484	353
IT.06	23.495	12.613	10.882	10.798	6.151	4.648	9.565	5.384	4.181	1.233	767	467
IIT.	23.552	12.638	10.914	10.996	6.225	4.771	9.851	5.523	4.328	1.145	702	442
IIIT.	23.976	12.662	11.314	11.105	6.154	4.951	9.966	5.458	4.509	1.138	696	442
IVT.	24.040	12.675	11.333	11.075	6.143	4.947	10.115	5.495	4.545	960	647	402
IT.07	24.098	12.712	11.386	11.147	6.204	4.944	10.052	5.518	4.534	1.095	685	410
IIT.	23.829	12.728	11.121	11.043	6.218	4.834	10.108	5.664	4.453	935	554	352
IIIT.	24.275			11.204			10.294			909		
IVT.	23.931	12.756	11.175	10.903	6.061	4.842	10.086	5.593	4.493	817	469	349
IT.08	24.297	12.789	11.509	11.154	6.154	5.000	10.216	5.600	4.615	938	554	384
IIT.	24.374	12.830	11.545	11.177	6.137	5.040	10.279	5.619	4.660	898	518	380
IIIT.	24.431	12.853	11.578	11.165	6.174	4.992	10.295	5.646	4.649	871	528	343
IVT.	24.456	12.843	11.613	11.251	6.190	5.061	10.426	5.714	4.712	825	476	349
IT.09	24.542	12.897	11.645	11.318	6.268	5.050	10.370	5.739	4.631	948	530	419
IIT.	24.596	12.922	11.674	11.278	6.230	5.048	10.284	5.676	4.608	994	555	440
IIIT.	24.655	12.944	11.711	11.371	6.302	5.069	10.338	5.682	4.656	1.033	620	414
IVT.	24.720	12.973	11.747	11.450	6.359	5.090	10.491	5.782	4.709	959	577	382
IT.10	24.780	13.000	11.780	11.411	6.284	5.127	10.467	5.757	4.710	944	527	417
IIT.	24.838	13.028	11.809	11.442	6.326	5.117	10.544	5.812	4.732	898	513	385
IIIT.	24.887	13.047	11.841	11.436	6.343	5.093	10.584	5.820	4.763	852	523	329
IVT.	24.959	13.080	11.878	11.426	6.321	5.105	10.593	5.813	4.779	833	508	325
IT.11	25.009	13.099	11.910	11.451	6.260	5.191	10.605	5.765	4.840	846	495	351
IIT.	25.053	13.105	11.948	11.682	6.429	5.253	10.823	5.922	4.902	858	507	352
IIIT.	25.099	13.126	11.973	11.730	6.448	5.282	10.882	5.946	4.936	848	502	346
IVT.	25.185	13.175	12.010	11.605	6.389	5.216	10.822	5.898	4.924	783	491	292
IT.12	25.222	13.182	12.040	11.485	6.222	5.263	10.664	5.753	4.911	820	469	351
IIT.	25.285	13.209	12.076	11.674	6.320	5.354	10.832	5.835	4.997	842	485	357
IIIT.	25.346	13.234	12.112	11.889	6.561	5.328	10.983	6.008	4.975	906	584	353
IVT.	25.405	13.266	12.139	11.767	6.484	5.283	10.959	5.982	4.977	808	502	306
IT.13	25.464	13.286	12.178	11.673	6.327	5.346	10.748	5.765	4.983	925	561	364
IIT.	25.499	13.293	12.207	11.843	6.448	5.396	10.985	5.959	5.027	858	489	369
IIIT.	25.575	13.330	12.244	11.782	6.387	5.395	10.978	5.917	5.061	804	470	334
IVT.	26.008	13.479	12.530	11.870	6.381	5.488	11.111	5.966	5.145	759	415	344
IT.14	26.272	13.586	12.686	11.831	6.290	5.542	10.988	5.803	5.185	843	487	356
IIT.	26.552	13.697	12.855	11.884	6.229	5.655	10.994	5.748	5.245	890	480	410
(diferencias absolutas)												
IIT14/IIT13	1.053	404	648	41	-219	259	9	-211	218	32	-9	41

CONTEXTO; Entrega N° 1.307; Agosto 25, 2014.

XM EN 2014. MEJOR, LUEGO DE PESIMO ARRANQUE

En julio pasado Argentina exportó mercaderías por valor de u\$s 6.723 M., e importó por valor de u\$s 5.920 M. Por lo cual tuvo un superávit comercial de u\$s 803 M.

Con respecto a julio de 2013 el valor de las exportaciones cayó 9,1%, el de las importaciones disminuyó 15,7%, mientras que el del superávit comercial subió 113,6%.

Comparando los 7 primeros meses del año pasado y del presente, el valor de las exportaciones cayó 10%, el de las importaciones disminuyó 8,8% y el del superávit comercial cayó 18,7%.

A nivel totales, entonces, continúa la contracción, tanto de las exportaciones como de las importaciones, con un superávit a partir de abril pasado más en línea con los guarismos de 2013 (en los 3 primeros meses de 2014 el superávit comercial había prácticamente desaparecido).

. . .

Los términos del intercambio se siguieron deteriorando en julio pasado, por cuanto en promedio el precio en dólares de las exportaciones cayó 3% (10% en el caso de los productos primarios), mientras que el de las importaciones permaneció constante. En la comparación 7 meses de 2013 y de 2014 los términos del intercambio no se alteraron.

. . .

La desagregación de la variación total por tipo de producto muestra, del lado de las exportaciones, la fortísima caída de las de combustibles y energía, y del lado de las importaciones la significativa reducción de las de vehículos automotores de pasajeros.

Tal como surge de uno de los cuadros que acompaña a estas líneas, entre julio de 2013 y de 2014 el valor de las exportaciones totales cayó 9,1%, pero como las de combustibles y energía declinaron 44,1%, el valor del resto de las exportaciones cayó 7,1%. En las importaciones ocurrió lo contrario, el valor total cayó 15,7%, pero como el de las de

combustibles y lubricantes sólo disminuyó 6,5%, el valor del resto de las importaciones cayó 17,9%.

. . .

¿Cómo sigue esto?, pregunta el decisor.

1) La redirección de la demanda rusa de alimentos, en represalia por las medidas adoptadas en su contra por parte de Estados Unidos y la Unión Europea, es un elemento favorable. La incógnita es la intensidad del fenómeno y la velocidad con la cual se va a implementar.

2) La recesión –y particularmente la contracción en la compra de autos- explica la reducción de las importaciones. Además de las dificultades para obtener las Declaraciones Juradas Anticipadas de Importación (en mi barrio se venden rosas ecuatorianas, y algunos amigos míos –literalmente- hace meses que no consiguen alguna DJAI. ¿Alguien me lo puede explicar?).

A propósito: la Organización Mundial de Comercio (OMC), ex-GATT, nos condenó por la utilización que hacemos de las Licencias No Automáticas (LNA) y DJAI. Argentina, naturalmente, apeló, con lo cual –miopemente- el Poder Ejecutivo piensa que el problema desapareció. Desapareció... por el momento, como también (vía apelación) había desaparecido el fallo original del juez Thomas Griesa.

3) La caída del precio internacional de la soja (¿puede llegar a 35%, a contar desde un precio de u\$s 550?), en un país donde la cuarta parte del total exportado surge del “yuyito” y sus derivados, no puede ignorarse.

Los datos del primer trimestre sugerían que la balanza comercial venía pésimo. Desde entonces se corrigió. Lo que cabe esperar para adelante deriva de la escasez de dólares en poder del Banco Central, que en función de las liquidaciones de exportación regulará las autorizaciones para importar, más allá del efecto que genera la recesión.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.307; Agosto 25, 2014.

BALANCE COMERCIAL

Período	Expor- taciones (millones de u\$s)	Impor- taciones	Saldo	Saldo (% de ex- portac.)	Expor- taciones (var. anuales, en %)	Impor- taciones	Saldo
2001	26.634,8	20.320,2	6.314,6	23,7	0,9	-19,5	442,0
2002	25.709,0	8.991,0	16.718,0	65,0	-3,5	-55,8	164,8
2003	29.565,0	13.834,0	15.731,0	53,2	15,0	53,9	-5,9
2004	34.550,0	22.447,0	12.103,0	35,0	16,9	62,3	-23,1
2005	40.352,0	28.689,0	11.663,0	28,9	16,8	27,8	-3,6
2006	46.459,0	34.151,0	12.308,0	26,5	15,1	19,0	5,5
2007	55.779,0	44.708,0	11.071,0	19,8	20,1	30,9	-10,1
2008	70.023,0	57.423,0	12.600,0	18,0	25,5	28,4	13,8
2009	55.668,0	38.780,0	16.888,0	30,3	-20,5	-32,5	34,0
2010	68.133,0	56.503,0	11.630,0	17,1	22,4	45,7	-31,1
2011	83.951,0	73.938,0	10.013,0	11,9	23,2	30,9	-13,9
2012	80.927,0	68.508,0	12.419,0	15,3	-3,6	-7,3	24,0
2013	81.660,0	73.657,0	8.003,0	9,8	0,9	7,5	-35,6
7m2013	48.320,0	42.798,0	5.522,0	11,4			
7m2014	43.502,0	39.014,0	4.488,0	10,3	-10,0	-8,8	-18,7
Ene. 12	5.625,0	5.357,0	268,0	4,8	7,1	9,6	-26,6
Feb.	6.004,0	4.758,0	1.246,0	20,8	9,4	-0,9	81,4
Mar.	6.197,0	5.199,0	998,0	16,1	0,6	-7,9	93,0
Abr.	6.713,0	4.860,0	1.853,0	27,6	-6,1	-14,2	24,6
May.	7.420,0	6.043,0	1.377,0	18,6	-8,2	-5,2	-19,4
Jun.	7.009,0	6.099,0	910,0	13,0	-11,7	-11,6	-12,4
Jul.	7.644,0	6.367,0	1.277,0	16,7	4,7	-4,2	94,4
Ago.	7.701,0	6.312,0	1.389,0	18,0	-8,5	-17,2	73,6
Set.	6.794,0	5.906,0	888,0	13,1	-12,8	-14,3	-1,1
Oct.	6.882,0	6.315,0	567,0	8,2	-7,8	0,2	-51,2
Nov.	6.643,0	5.832,0	811,0	12,2	0,7	-6,4	122,8
Dic.	6.295,0	5.460,0	835,0	13,3	-0,3	-8,8	153,8
Ene. 13	5.572,0	5.358,0	214,0	3,8	-0,9	0,0	-20,1
Feb.	5.649,0	5.175,0	474,0	8,4	-5,9	8,8	-62,0
Mar.	6.245,0	5.434,0	811,0	13,0	0,8	4,5	-18,7
Abr.	7.372,0	6.378,0	994,0	13,5	9,8	31,2	-46,4
May.	8.501,0	7.063,0	1.438,0	16,9	14,6	16,9	4,4
Jun.	7.583,0	6.368,0	1.215,0	16,0	8,2	4,4	33,5
Jul.	7.398,0	7.022,0	376,0	5,1	-3,2	10,3	-70,6
Ago.	7.474,0	7.107,0	367,0	4,9	-2,9	12,6	-73,6
Set.	6.846,0	6.130,0	716,0	10,5	0,8	3,8	-19,4
Oct.	7.144,0	6.550,0	594,0	8,3	3,8	3,7	4,8
Nov.	6.609,0	5.912,0	697,0	10,5	-0,5	1,4	-14,1
Dic.	5.267,0	5.160,0	107,0	2,0	-16,3	-5,5	-87,2
Ene. 14	5.231,0	5.196,0	35,0	0,7	-6,1	-3,0	-83,6
Feb.	5.393,0	5.349,0	44,0	0,8	-4,5	3,4	-90,7
Mar.	5.253,0	5.211,0	42,0	0,8	-15,9	-4,1	-94,8
Abr.	6.398,0	5.472,0	926,0	14,5	-13,2	-14,2	-6,8
May.	7.117,0	5.858,0	1.259,0	17,7	-16,3	-17,1	-12,4
Jun.	7.387,0	6.008,0	1.379,0	18,7	-2,6	-5,7	13,5
Jul.	6.723,0	5.920,0	803,0	11,9	-9,1	-15,7	113,6

CONTEXTO; Entrega N° 1.307; Agosto 25, 2014.

INTERCAMBIO COMERCIAL: ENERGIA Y EL RESTO

Rubro	Jul. 13 (millones de u\$s)	Jul. 14	Diferencia (%)	7 meses 13 (millones de u\$s)	7 meses 14	Diferencia (%)
EXPORTACION						
Total	7.398	6.723	-9,1	48.320	43.501	-10,0
Comb. y energía	397	222	-44,1	3.519	3.004	-14,6
Resto	7.001	6.501	-7,1	44.801	40.497	-9,6
IMPORTACION						
Total	7.022	5.920	-15,7	42.797	39.014	-8,8
Comb. y lubricantes	1.358	1.270	-6,5	7.462	7.226	-3,2
Resto	5.664	4.650	-17,9	35.335	31.788	-10,0
SALDO						
Total	376	803	113,6	5.523	4.487	-18,8
Combustibles	-961	-1.048	9,1	-3.943	-4.222	7,1
Resto	1.337	1.851	38,4	9.466	8.709	-8,0

CONTEXTO; Entrega N° 1.307; Agosto 25, 2014.

COMERCIO EXTERIOR: VALORES, PRECIOS Y CANTIDADES

(variaciones, en %)

Rubros y usos	Jul 2014/jul 2013			7 meses 2014/7 meses 2013		
	valor	precio	cantidad	valor	precio	cantidad
EXPORTACION	-9	-3	-6	-10	-1	-9
Productos primarios	-1	-10	10	-26	-12	-16
Manufacturas origen agropecuario	-5	-4	-1	7	2	5
Manufacturas origen industrial	-15	5	-19	-13	1	-14
Combustibles y energía	-44	-3	-42	-15	4	-18
IMPORTACION	-16	0	-16	-9	-1	-8
Bienes de capital	7	0	7	6	1	5
Bienes intermedios	-10	-1	-9	-4	-3	-1
Combustibles y lubricantes	-6	0	-6	-3	-3	0
Piezas y accesorios bienes capital	-26	1	-27	-18	-2	-16
Bienes de consumo, incluido autos	-17	-1	-16	-11	-1	-10
Vehículos automotores de pasajeros	-63	1	-63	-40	5	-43

Rubros y usos	Jul 2014/jul 2013			7 meses 2014/7 meses 2013		
	valor	precio	cantidad	valor	precio	cantidad
EXPORTACION	-9	-3	-6	-10	-1	-9
Productos primarios	-1	-10	10	-26	-12	-16
Manufacturas origen agropecuario	-5	-4	-1	7	2	5
Manufacturas origen industrial	-15	5	-19	-13	1	-14
Combustibles y energía	-44	-3	-42	-15	4	-18
IMPORTACION	-16	0	-16	-9	-1	-8
Bienes de capital	7	0	7	6	1	5
Combustibles y lubricantes	-6	0	-6	-3	-3	0
Bienes intermedios	-10	-1	-9	-4	-3	-1
Bienes de consumo, incluido autos	-17	-1	-16	-11	-1	-10
Piezas y accesorios bienes capital	-26	1	-27	-18	-2	-16
Vehículos automotores de pasajeros	-63	1	-63	-40	5	-43

CONTEXTO; Entrega N° 1.307; Agosto 25, 2014.

A LA MEMORIA DE PASCUAL MASTELLONE

En 1912 Joseph Alois Schumpeter publicó un libro titulado La teoría del desarrollo económico (Duncker & Humblot). En dicha teoría el empresario emprendedor ocupa un rol central, inspirado –muy probablemente- en los “barones” de los ferrocarriles, las industrias eléctrica y química, etc.

El empresario emprendedor no es el que compite favorablemente con los otros reduciendo costos, sino el inquieto que innova (crea nuevos productos, modifica los procesos productivos, etc.), usufructuando beneficios extraordinarios hasta que los competidores lo copian. Lo cual a él (o a ella) no le importa, porque cuando esto sucede ya encaró una nueva aventura.

En honor a don Joseph, a los empresarios emprendedores los economistas los denominamos empresarios... schumpeterianos.

. . .

Si le preguntáramos a Schumpeter por ejemplos argentinos de empresarios emprendedores, naturalmente que incluiría en la lista al recientemente fallecido Pascual Mastellone. Pero también, por orden alfabético a Juan Carlos y Sebastián Bagó, Eduardo Eurnekian, Fulvio Pagani, Enrique Pescarmona, Agostino Rocca, etc. Varios de ellos no iniciaron la actividad en la que se destacaron, sino que se subieron a los hombros de las instalaciones heredadas de sus padres, y las potenciaron de manera increíble.

En materia lechera, en Argentina, hay un antes y un después de Mastellone. Lo sabemos todos, en términos de los productos terminados; lo saben quienes integran el sector, en términos de producción, recolección, procesamiento, conservación y distribución de la leche.

Del listado anterior los conocí a todos ellos, menos a Pagani (de quien tengo vívidos testimonios, contados por Domingo Felipe Cavallo). Tienen una fibra muy particular. Viven constantemente frustrados, pero esto es lo que les impulsa a moverse. No se resignan a que las cosas no funcionen, más allá de que las dificultades podrían no deberse a ellos o a un error de cálculo. Tienen poca tolerancia a la estupidez y a la mediocridad. Por último, y si bien nadie quiere vivir con privaciones materiales, su accionar no se puede explicar por el mero afán de

maximizar los beneficios. Obviamente que ninguno de ellos piensa en términos de jubilación, y menos de retiro. Son aportantes netos a la sociedad donde viven, porque no tienen cómo tirarse encima todo lo que generan.

Cabe esperar de ellos que, llegado el caso, en el trato no duden en ser rudos (¿qué líder no lo es?). Leí en algún diario que ninguna semblanza de Mastellone puede ser completa si no se les pregunta a los tamberos. Me consta, porque a lo largo de la vida hablé con algunos de ellos. Cuando “las cuentas no daban”, Pascual no titubeaba en “defaultear” –empleando terminología moderna- o abonar la leche en términos distintos a los comprometidos originalmente.

Cosas de la vida, en un ambiente macroeconómico muy incierto, diría un analista reciente llegado de Marte. ¡Cómo se ve que no te tocó a vos!, contestarían a coro los tamberos afectados.

General Rodríguez es una ciudad ubicada al oeste de la ciudad de Buenos Aires, a mitad de camino entre Moreno y Luján. Cualquiera que haya vivido en la zona (en mi caso en San Antonio de Padua, entre 1960 y 1976), habrá visto –y sufrido- los camiones verdes de La Serenísima, porque eran famosas las velocidades a las que circulaban por la vieja avenida Rivadavia.

A propósito: recuerdo a Mastellone viniendo en persona a mi oficina, para comentarme su preocupación por la reducción de la demanda de choferes de su empresa, cuando sus clientes dejaron de ser miles de pequeños almacenes, y pasaron a ser algunas decenas de grandes supermercados.

. . .

Según expliqué en mis memorias (Apuntes a mitad de camino, Macchi, 1995), el salteño de nacimiento, y tucumano por adopción, Severo Gorgonio Cáceres Cano, como mi tío el salesiano Ramón Valero, será eternamente recordado como “gran manguero”... para terceros, que consigue becas y organiza actividades para sus alumnos; como la serie de conferencias que, durante años, organizó en Tucumán para estudiantes de quinto año del colegio secundario, exponiéndolos a personalidades de éxito en ámbitos bien variados: Pascual Mastellone, Hugo Moser y yo, entre otros, participamos de la feliz iniciativa, que fuera financiada por una entidad financiera local. De pura casualidad, lo encontré a Pascual en Aeroparque, rumbo a Tucumán, para participar en el evento. Estaba más contento que si hubiera cerrado un negocio multimillonario.

Hay mucho para aprender de personas cómo él.

CONTEXTO; Entrega N° 1.307; Agosto 25, 2014.

DILUVIO UNIVERSAL, MODELO 2014

El 3 de marzo de 1983, en la revista Mercado, publiqué un artículo titulado: "¿Fin del Mundo, Diluvio o sistema?" (ampliado en Asociación argentina de economía política, noviembre de 1988. Reproducido en: de Pablo, J. C.: Escritos seleccionados 1981-88, Macchi, 1989).

El referido trabajo describe 3 "modelos" que permanentemente tengo en la cabeza cuando necesito representar, en la cabeza de quien me escucha, el escenario macroeconómico que considero más relevante para la toma de decisiones: 1) el modelo Fin del Mundo; 2) el modelo Diluvio Universal o Arca de Noé, y 3) el sistema.

Lamentablemente, el modelo Diluvio Universal ha vuelto a ponerse sobre el tapete en Argentina 2014. ¿Qué dije entonces sobre los 2 primeros modelos?

Modelo Fin del Mundo (supersintetizado). ¿Cuándo cree usted que terminará el Mundo? Nadie lo sabe, pero tomamos las decisiones sobre la base de que nos iremos de la Tierra antes de que ésta estalle, se congele o se inunde. Pero supongamos por un instante que el Mundo fuera a terminar dentro de, digamos, un par de horas..., y que usted lo supiera. ¿Cuántas de las cosas que pensaba hacer en las 2 próximas horas, ahora que sabe que el Mundo terminará dentro de 120 minutos, las seguiría haciendo; cuáles de las que pensaba hacer, ahora no las va a llevar a cabo; y cuáles que no pensaba hacer, ahora sí las va a llevar a cabo? Me atrevo a asegurar que muy probablemente habría cambios importantes en sus decisiones. En ese contexto; ¿cuánto cree usted que valdrían una casa, un auto, un helado, un dólar y un beso?

Modelo Diluvio Universal o Arca de Noé. Lo que distingue principalmente al modelo Fin del Mundo es su carácter terminal. Por eso, ante la inminencia del Fin del Mundo, aumenta el precio relativo de los bienes de consumo, frente a los bienes de inversión. Una bicicleta puede valer mucho más que una casa lujosa.

La diferencia esencial que existe entre los modelos Fin del Mundo y Diluvio Universal, es que si bien ambos anticipan una profunda discontinuidad en el futuro, mientras el modelo Fin del Mundo ilumina el análisis de situaciones permanentes e ineludibles, el modelo Diluvio Universal lo hace sobre situaciones transitorias y (al menos parcialmente) eludibles.

No hay un Diluvio Universal, sino varios. Desde el punto de vista macroeconómico, en el caso argentino la situación más frecuente es aquella en la cual el equipo económico de turno

implementa una política económica que, aunque exitosa en el corto plazo, resulta inviable en el largo... y no parece fácil la corrección del rumbo; como tarde o temprano esto es conocido por las unidades económicas, éstas comienzan a esperar que "algo" vaya a ocurrir en la materia en el futuro, por lo que las preguntas que hacen los que toman decisiones se refieren al qué y al cuándo de la mencionada reforma.

Volvamos al interrogante planteado antes, pero ahora en otro contexto: si usted supiera que dentro de un par de horas habrá de ocurrir un nuevo Diluvio Universal; ¿qué cosas de las que pensaba hacer en el próximo par de horas igual haría; cuáles de las que pensaba hacer dejaría de hacer; y cuáles otras, que no pensaba hacer, ahora llevaría a cabo? Del cambio en sus decisiones, y del de las de los demás, surgen impactos diferentes a nivel agregado, por lo que como antes cabe preguntar: ¿cuánto valdrían en estas condiciones una casa, un auto, un helado, un paraguas,... y una entrada al Arca de Noé?

En el Modelo Fin del Mundo aumenta el precio relativo de los bienes de consumo, con respecto al del resto de los bienes; mientras que en el Modelo Diluvio Universal aumenta el precio relativo de las entradas al Arca de Noé con respecto al del resto de los bienes.

Los bienes que aspiran a convertirse en entradas válidas para el Arca de Noé varían según el tiempo y el lugar, aunque caben algunas consideraciones de tipo general. Por definición los servicios están excluidos, dado su carácter no acumulable; así como también los bienes cuya tasa de interés propia o intrínseca es muy negativa (¿mantendría usted su riqueza en helados?), aquellos cuyos costos de compra y venta son muy elevados, o aquellos cuya posibilidad de reconvertirse en dinero muy dificultosa. En Argentina, y siempre referido al caso en que el Diluvio esperado es el de la explosión final de una política económica no viable a largo plazo, la secuencia de bienes que resultaron buenos candidatos a entradas válidas al Arca de Noé es la siguiente: "los ladrillos son seguros" se escuchaba en la década de 1950, "no hay como el dólar" fue la receta clásica en las décadas de 1960 y 1970, en tanto que luego el menú se compone de activos financieros denominados en moneda local y activos externos.

Un par de puntualizaciones importantes. Primera: que la población de un país esté anticipando un futuro Diluvio, no implica necesariamente que compre entradas al Arca de Noé ya mismo. Sea porque determinadas unidades económicas, que anticipan el Diluvio, pueden usufructuar transitoriamente del hecho de que otras unidades económicas todavía no lo esperan, así como aprovechar las oportunidades que crean las autoridades para reprimir o postergar el Diluvio, lo cierto es que con frecuencia a la unidad económica que está genuinamente esperando un Diluvio en algún momento del futuro le conviene retrasar el momento de la compra de las entradas al Arca, corriendo obviamente el riesgo de no conseguir entradas, o tener que pagar por ellas mayor precio, en el nombre de que -transitoriamente- hay mejores oportunidades que las entradas al Arca. Dicho de otra manera, la vigencia del modelo Diluvio Universal va más allá de los períodos concretos en los cuales el precio relativo de las entradas al Arca "explota".

Segunda consideración: la exposición que se realizó hasta aquí se centró en la unidad económica que adopta una posición defensiva frente al Diluvio esperado, es decir, aquella que en materia de posicionamiento se propone, a lo sumo, minimizar las dificultades que el Diluvio previsto le crea a ella; pero dada la supervivencia biológica que en el modelo bajo

consideración tienen las unidades económicas, también hay que considerar aquí aquellas unidades que usufructúan de la situación en su provecho individual (¿no es un terremoto una bendición para el fabricante de vidrios?) y, consecuentemente, a aquellas unidades económicas que, sabiendo que ganan con un Diluvio, lo promueven (¿qué son las demandas por maxidevaluaciones, licuación de pasivos, etc., si no recomendaciones para que se produzcan diluvios universales?). En el modelo Fin del Mundo la ganancia de alguna unidad económica está circunscripta al pillaje, el uso de la fuerza para un último consumo de un bien que no es de su propiedad, etc.; pero en el modelo Diluvio Universal las posibilidades son más amplias, a punto tal que no debe descartarse la "industria del Diluvio Universal".

. . .

En un país donde la cantidad de dinero crece 20% y los precios 40%, la recesión y la desocupación avanzan, el poder político sufre la debilidad propia de fin de siglo y encima tiene muy fuertes problemas de falta de credibilidad, la cotización del dólar blue sugiere, cuanto menos, “no sólo que se nubló sino que está comenzando a garuar”.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.307; Agosto 25, 2014

BEN-CHIEH LIU

(1938 - 2014)

Nació en Chngking, China. Cuando tenía 10 años su familia se trasladó a Taiwán.

Estudió en la Universidad Nacional de Taiwán, en la Memorial University de Newfoundland, Canadá y en la Universidad Washington, de St. Louis.

A partir de 1985 enseñó en la universidad estatal de Chicago. También trabajó como consultor.

Presidió la Asociación Económica China en América del Norte. Fue fundador, y primer presidente, de la Asociación de Profesores Chino-americanos.

“Su recomendación: ‘trabaja mientras puedas’” (Giangrassse, 2014).

¿Por qué los economistas nos acordamos de Liu? Porque “fue pionero en el desarrollo del concepto de calidad de vida en las ciudades. Según Jesse Wang, titular del departamento de matemáticas de la universidad estatal de Chicago, ‘lo que hizo su aporte significativo es que aplicó un criterio científico’” (Giangrassse, 2014).

“Vía estudios realizados en el Midwest Research Institute, durante la década de 1970, ordenó las ciudades de Estados Unidos según varios indicadores, para identificar ‘los 10 mejores lugares en los cuales vivir’” (Giangrassse, 2014).

Es autor de Indicadores de calidad de vida en Estados Unidos, por Estado, publicado en 1972; Indicadores de calidad de vida en áreas metropolitanas de Estados Unidos, publicado en 1976; Funciones de polución del aire y estimación regional del daño, que viera la luz en 1978; Riesgo de terremotos y funciones de daño, publicado en 1981; y Energía, ingreso y manejo de la calidad de vida en Estados Unidos, publicado en 1988, y de más de 100 monografías.

Giangrassse, J. (2014): “Ben-chieh Liu, taught economics at Chicago State, 1938-2014”, Chicagotribune.com, 27 de junio.

INDICADORES ECONOMICOS DE ARGENTINA

Fecha	Riesgo País EMBI+ (puntos básicos)	Tasas de Interés			Dólar				Acciones		Carne		Granos	Soja	Soja
		Encuesta BCRA		Call	Presente	refer.	futuro								
		Caja	P. fijo	bancos	Libre	BCRA	Rofex*		Indice	Indice	(\$	(us\$/	(us\$/	(us\$	(us\$
		ahorro	7 a 59 d.	tasa fija	(\$ por	(\$ por	(\$ por	(\$ por	Merval	Merval	por	por	quin-	neto	en
		en \$	en \$	en \$	us\$)	us\$)	us\$)	us\$)	(Líder)	(Argen-	kilo)	kilo)	tal)	retenc.	Chicago
		(mensual, %)	(anual, %)	(anual, %)	Com. A	a fin de	a fin de	a fin de						/tn)	/tn)
					3.500	mes	mes + 1								
Promedios															
2010	678	0,03	0,78	9,20	3,9342	3,9138	3,9250	3,9530	2.551,24	1.980,30	6,373	1,62	18,62	266,1	0,0
2011	682	0,02	0,92	10,20	4,1579	4,1308	4,1447	4,1778	3.099,12	2.567,22	8,359	2,01	21,61	318,5	0,0
2012	985	0,02	1,03	9,99	4,5665	4,5507	4,5740	4,6301	2.494,27	1.777,23	9,014	1,98	23,50	369,6	539,1
2013	1.067	0,02	1,22	12,58	5,4834	5,4820	5,5286	5,6479	3.985,54	2.919,54	9,925	1,81	29,28	338,0	515,6
Feb.14	970	0,02	1,89	14,73	7,8356	7,9906	8,1602	8,3637	5.886,12	4.633,26	14,706	1,87	24,31	352,5	496,8
Mar.14	880	0,02	1,94	19,82	7,9654	8,1195	8,3085	8,5022	5.912,65	4.764,20	14,958	1,88	24,32	336,3	523,1
Abr.14	788	0,02	1,96	15,39	8,0513	8,1945	8,3673	8,5514	6.529,90	5.307,42	15,176	1,89	24,15	310,5	548,0
May.14	800	0,02	1,87	17,09	8,0856	8,2476	8,4390	8,6441	7.130,83	5.809,55	15,209	1,89	24,68	319,6	547,9
Jun.14	763	0,02	1,79	21,72	8,2073	8,4060	8,6063	8,8160	7.815,78	6.439,39	15,578	1,91	23,73	309,7	527,7
Jul.14	652	0,02	1,74	15,80	8,2254	8,4263	8,6407	8,8511	8.357,10	7.006,42	16,526	2,02	21,81	298,0	467,6
2014															
Jul. 8	668	0,02	1,85	16,95	8,1600	8,1420	8,2320	8,4430	8.321,04	6.989,60	16,013	1,96	22,00	292,0	488,6
Jul. 9	591	0,02	1,85	16,95	8,1600	8,1420	8,2320	8,4430	8.321,04	6.989,60	16,013	1,96	22,00	292,0	490,4
Jul. 10	593	0,02	1,66	19,16	8,1700	8,1460	8,2310	8,4400	8.699,73	7.385,54	16,013	1,96	22,07	293,0	488,6
Jul. 11	596	0,02	1,74	17,63	8,1700	8,1500	8,2320	8,4420	8.822,08	7.489,30	16,376	2,00	21,84	289,5	488,6
Jul. 14	631	0,02	1,78	16,47	8,1700	8,1540	8,2260	8,4200	8.840,21	7.493,85	16,376	2,00	21,79	292,0	475,8
Jul. 15	649	0,02	1,83	16,15	8,1700	8,1530	8,2040	8,4020	8.625,28	7.283,52	17,357	2,12	21,76	290,5	475,8
Jul. 16	644	0,02	1,64	18,99	8,1700	8,1530	8,1950	8,3890	8.548,47	7.200,38	17,243	2,11	21,89	294,8	436,3
Jul. 17	669	0,02	1,39	15,33	8,1700	8,1560	8,1940	8,3880	8.341,79	7.005,69	17,243	2,11	22,00	297,0	436,3
Jul. 18	646	0,02	1,84	14,07	8,1800	8,1580	8,1980	8,3900	8.661,75	7.311,53	16,634	2,03	22,01	298,0	432,4
Jul. 21	671	0,02	1,78	13,18	8,1800	8,1630	8,2000	8,3900	8.423,66	7.061,79	16,634	2,03	21,87	296,5	432,0
Jul. 22	667	0,02	1,78	12,82	8,1800	8,1640	8,2070	8,3990	8.332,29	6.942,82	16,545	2,02	21,97	300,8	435,1
Jul. 23	656	0,02	1,65	13,60	8,1800	8,1690	8,2080	8,4000	8.138,37	6.773,01	16,329	2,00	21,75	304,0	441,3
Jul. 24	630	0,02	1,75	11,81	8,1900	8,1730	8,2100	8,4010	8.232,63	6.873,94	16,329	1,99	21,82	305,2	443,7
Jul. 25	687	0,02	1,67	13,28	8,1900	8,1730	8,2100	8,4040	7.922,92	6.569,71	16,966	2,07	21,57	303,9	445,4
Jul. 28	707	0,02	1,75	12,72	8,2000	8,1840	8,2040	8,3960	7.844,56	6.447,43	16,966	2,07	21,52	307,5	454,4
Jul. 29	680	0,02	1,69	13,93	8,2100	8,1880	8,2040	8,4020	8.356,95	6.959,01	17,141	2,09	21,18	305,0	450,7
Jul. 30	560	0,02	1,70	12,33	8,2200	8,1980	8,2050	8,3970	8.937,62	7.565,08	16,917	2,06	20,92	303,0	448,5
Jul. 31	649	0,02	1,72	13,23	8,2300	8,2100	8,2102	8,4140	8.187,99	6.881,61	16,917	2,06	20,79	301,0	449,9
Ago. 1	701	0,02	1,73	18,35	8,2500	8,2240	8,4350	8,6540	8.326,92	6.990,66	17,040	2,07	20,48	294,5	446,4
Ago. 4	730	0,02	1,65	21,30	8,2800	8,2490	8,4350	8,6550	8.321,41	6.962,37	17,040	2,06	20,47	295,9	452,9
Ago. 5	724	0,02	1,71	21,02	8,2800	8,2660	8,4310	8,6520	8.063,39	6.681,16	16,661	2,01	20,35	293,5	449,3
Ago. 6	682	0,02	1,73	21,75	8,2800	8,2710	8,4190	8,6400	8.132,19	6.742,16	16,862	2,04	20,52	297,2	454,5
Ago. 7	696	0,02	1,74	24,11	8,2800	8,2730	8,3870	8,6050	8.241,75	6.885,34	16,862	2,04	20,57	297,7	459,3
Ago. 8	698	0,02	1,78	22,67	8,2900	8,2710	8,3800	8,5980	8.227,87	6.857,12	16,588	2,00	20,52	297,0	403,9
Ago. 11	694	0,02	1,66	23,52	8,2900	8,2740	8,3600	8,5800	8.212,56	6.793,54	16,588	2,00	20,67	299,0	472,1
Ago. 12	720	0,02	1,54	21,87	8,2900	8,2720	8,3450	8,5500	8.455,80	6.967,80	16,543	2,00	20,46	297,0	483,1
Ago. 13	744	0,02	1,74	21,16	8,2900	8,2730	8,3390	8,5380	8.525,49	7.031,92	17,466	2,11	20,30	295,0	474,0
Ago. 14	774	0,02	1,55	23,86	8,2900	8,2760	8,3380	8,5360	8.373,82	6.853,72	17,466	2,11	20,32	296,5	464,3
Ago. 15	801	0,02	1,41	26,87	8,2900	8,2760	8,3410	8,5430	8.670,14	7.087,60	16,945	2,04	20,15	297,0	405,1
Ago. 18	783	0,02	1,41	26,87	8,2900	8,2760	8,3410	8,5430	8.670,14	7.087,60	16,945	2,04	20,15	297,0	409,9
Ago. 19	764	0,02	1,77	26,89	8,3000	8,2850	8,3410	8,5470	8.843,78	7.215,19	18,406	2,22	19,87	295,0	411,6
Ago. 20	790	0,02	1,75	19,76	8,3300	8,2950	8,3900	8,6300	8.929,57	7.202,97	17,629	2,12	19,62	291,5	411,5
Ago. 21	813	0,02	1,76	11,91	8,4050	8,3530	8,4320	8,6320	9.013,03	7.255,04	17,629	2,10	19,45	290,0	411,5

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...									
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
2012	43.290	237.010	70.342	307.352	41.632	79.100	0	15.370	443.454
2013	30.599	289.208	87.988	377.196	71.335	95.268	0	5.345	549.144
Feb.14	27.546	270.174	74.645	344.819	70.159	135.673	4.284	10.788	565.723
Mar.14	27.007	266.195	82.834	349.029	66.380	128.470	5.844	29.382	579.105
Abr.14	28.220	267.782	84.381	352.163	58.215	154.209	7.166	13.881	585.634
May.14	28.542	266.719	82.209	348.928	59.435	162.315	7.605	22.312	600.595
Jun.14	29.278	286.194	84.417	370.611	62.970	163.282	7.263	20.020	624.145
Jul.14	28.997	297.702	92.195	389.897	61.036	180.849	6.876	9.968	648.626
2014									
Jun. 1	29.339	288.116	94.603	382.719	62.918	163.282	7.263	6.939	623.121
Jul. 2	29.352	290.247	95.453	385.700	62.712	162.913	7.489	5.499	624.313
Jul. 3	29.478	292.820	100.413	393.233	62.715	162.913	7.492	6.140	632.493
Jul. 4	29.478	296.547	96.845	393.392	63.368	162.913	7.493	5.700	632.866
Jul. 7	29.537	299.278	95.505	394.783	63.279	162.913	7.498	4.776	633.248
Jul. 8	29.545	299.404	96.320	395.724	62.970	162.913	7.495	6.157	635.259
Jul. 10	29.621	300.759	91.221	391.980	63.300	168.724	7.307	5.480	636.791
Jul. 11	29.632	300.502	89.824	390.326	63.355	168.724	7.311	7.060	636.776
Jul. 14	29.626	299.444	92.516	391.960	63.322	168.724	7.315	5.812	637.133
Jul. 15	29.633	297.528	94.116	391.644	63.503	168.724	7.318	5.369	636.558
Jul. 16	29.637	295.901	93.026	388.927	63.738	173.148	7.139	9.377	642.329
Jul. 17	29.672	294.863	86.441	381.304	63.686	173.148	7.139	11.965	637.242
Jul. 18	29.676	293.892	87.012	380.904	63.877	173.148	7.141	12.828	637.899
Jul. 21	29.692	293.596	87.513	381.109	60.167	173.148	7.143	13.109	634.677
Jul. 22	29.694	292.693	85.175	377.868	60.124	173.148	7.148	14.852	633.140
Jul. 23	29.700	291.826	88.868	380.694	60.293	177.655	6.735	9.672	635.049
Jul. 24	29.713	291.552	84.796	376.348	60.240	177.655	6.738	18.371	639.353
Jul. 25	29.704	291.651	80.786	372.437	60.259	177.655	6.742	22.722	639.815
Jul. 28	29.018	292.157	76.971	369.128	60.218	177.647	6.745	25.829	639.567
Jul. 29	29.018	292.939	77.557	370.496	60.253	177.647	6.751	24.846	639.993
Jul. 30	28.801	293.467	76.600	370.067	58.797	180.849	6.858	22.874	639.445
Jul. 31	29.003	295.394	76.295	371.689	60.963	180.849	6.866	21.295	641.662
Ago. 1	28.997	297.702	92.195	389.897	61.036	180.849	6.876	9.968	648.626
Ago. 4	28.893	300.254	89.187	389.441	61.136	180.849	6.888	9.701	648.015
Ago. 5	28.928	301.974	87.351	389.325	61.833	180.849	6.909	9.576	648.492
Ago. 6	28.932	303.831	83.297	387.128	61.534	181.939	6.976	10.724	648.301
Ago. 7	28.957	304.131	83.770	387.901	61.558	181.939	6.979	11.653	650.030
Ago. 8	28.962	305.128	84.539	389.667	61.241	181.939	6.981	9.975	649.803
Ago. 11	28.961	305.291	82.531	387.822	60.915	181.939	6.980	11.120	648.776
Ago. 12	28.962	304.348	88.384	392.732	60.788	181.939	6.982	7.062	649.503
Ago. 13	28.970	302.414	90.971	393.385	60.855	183.133	6.684	13.121	657.178
Ago. 14	28.971	301.229	90.677	391.906	60.883	183.133	6.685	13.780	656.387
Ago. 15	28.953	300.504	90.566	391.070	61.154	183.133	6.687	14.647	656.692

AGREGADOS MONETARIOS DEL SISTEMA FINANCIERO

(millones)

Depósitos y circulante en pesos y dólares													
Fecha	Total		Depósitos en pesos						Depósitos en dólares				Circulante en poder del público en pesos
	Depósitos y Circulante	Total Depósitos en pesos y dólares x TC libre	Cuenta corriente			Caja de ahorro	Plazo fijo	Otros	Total	Caja de ahorro	Plazo fijo	Cta. Cte. y otros	
			Total	Privado	Público								
Promedios													
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
2012	720.624	552.262	502.487	87.492	84.942	87.810	224.067	18.176	10.961	4.555	5.504	903	168.362
2013	924.900	703.971	657.906	109.187	113.691	119.656	292.349	23.023	8.429	3.172	4.372	885	220.929
2014													
Feb.14	1.047.895	803.294	733.819	120.252	125.160	131.828	330.367	26.212	8.843	3.552	4.140	1.150	244.601
Mar.14	1.054.817	814.120	747.543	121.661	124.430	132.824	341.454	27.173	8.373	3.120	4.135	1.119	240.697
Abr.14	1.076.165	836.626	770.272	125.490	124.520	133.379	350.617	28.266	8.293	3.042	4.196	1.055	239.539
May.14	1.089.957	849.870	782.044	130.377	139.593	133.042	350.373	28.660	8.413	3.116	4.271	1.027	240.087
Jun.14	1.117.457	867.839	797.756	134.639	149.409	147.685	336.786	29.239	8.616	3.351	4.259	1.006	249.618
Jul.14	1.147.431	881.127	811.110	134.394	148.225	163.951	334.770	29.770	8.559	3.314	4.197	1.049	266.304
2014													
Jun. 1	1.139.236	881.668	810.348	134.930	141.228	179.346	325.694	29.150	8.760	3.519	4.231	1.010	257.568
Jul. 2	1.138.169	877.506	806.159	134.642	135.678	180.861	327.945	27.033	8.763	3.517	4.235	1.011	260.663
Jul. 3	1.146.647	883.701	812.307	133.448	139.809	179.878	329.179	29.993	8.764	3.515	4.248	1.001	262.946
Jul. 4	1.145.735	878.968	807.572	129.087	135.259	185.606	329.727	27.893	8.760	3.518	4.247	995	266.767
Jul. 7	1.143.135	873.355	801.650	130.311	129.775	182.779	327.362	31.423	8.794	3.525	4.222	1.047	269.780
Jul. 8	1.143.107	872.806	801.182	127.809	136.586	177.883	326.432	32.472	8.785	3.496	4.192	1.097	270.301
Jul. 10	1.143.510	873.567	802.151	131.466	139.908	171.620	326.577	32.580	8.760	3.492	4.182	1.086	269.943
Jul. 11	1.144.100	873.921	802.299	130.779	142.504	166.300	329.218	33.498	8.782	3.493	4.204	1.085	270.179
Jul. 14	1.143.985	875.076	803.517	131.892	144.882	161.428	324.244	41.071	8.772	3.492	4.183	1.097	268.909
Jul. 15	1.147.890	881.170	809.639	133.574	152.342	160.564	328.188	34.971	8.763	3.489	4.167	1.107	266.720
Jul. 16	1.149.793	883.195	811.833	134.795	153.184	158.939	335.950	28.965	8.741	3.497	4.196	1.048	266.598
Jul. 17	1.144.472	877.844	806.394	135.168	144.307	157.042	341.725	28.152	8.747	3.497	4.193	1.057	266.628
Jul. 18	1.146.684	880.037	808.597	134.207	146.347	156.925	343.302	27.816	8.741	3.495	4.216	1.030	266.647
Jul. 21	1.145.051	878.107	810.141	135.731	148.926	153.058	343.051	29.375	8.312	3.047	4.197	1.068	266.944
Jul. 22	1.143.891	878.157	810.160	134.718	153.354	151.618	342.365	28.105	8.309	3.046	4.205	1.058	265.734
Jul. 23	1.147.021	881.481	813.788	135.293	157.962	151.030	341.952	27.551	8.267	3.047	4.179	1.041	265.540
Jul. 24	1.151.782	885.986	818.262	136.059	163.934	151.024	340.630	26.615	8.261	3.045	4.182	1.034	265.796
Jul. 25	1.152.732	886.365	818.557	135.284	163.556	151.371	342.030	26.316	8.259	3.045	4.184	1.030	266.367
Jul. 28	1.153.297	886.948	819.098	137.496	164.898	150.587	338.398	27.719	8.250	3.046	4.153	1.051	266.349
Jul. 29	1.154.959	889.335	821.411	138.860	161.918	152.256	340.961	27.416	8.234	3.018	4.177	1.039	265.624
Jul. 30	1.158.334	892.578	824.588	141.242	157.052	157.446	340.359	28.489	8.225	3.014	4.166	1.045	265.756
Jul. 31	1.159.956	893.032	824.759	139.877	147.536	169.352	339.654	28.340	8.255	3.054	4.168	1.033	266.924
Ago. 1	1.164.715	895.258	826.719	137.176	149.042	172.768	340.214	27.519	8.285	3.075	4.195	1.015	269.457
Ago. 4	1.160.694	888.859	820.439	138.394	145.073	169.153	337.708	30.111	8.272	3.073	4.167	1.032	271.835
Ago. 5	1.158.592	886.440	817.685	140.720	138.891	169.369	339.781	28.924	8.310	3.120	4.166	1.024	272.152
Ago. 6	1.159.639	885.469	816.954	136.651	134.745	176.951	340.153	28.454	8.283	3.096	4.172	1.015	274.170
Ago. 7	1.155.543	880.684	812.149	137.013	131.918	174.034	338.965	30.219	8.284	3.101	4.159	1.024	274.859
Ago. 8	1.156.629	880.421	812.192	134.452	134.519	170.616	342.969	29.636	8.244	3.081	4.178	985	276.208
Ago. 11	1.151.723	875.959	808.036	137.900	137.578	162.545	336.650	33.363	8.203	3.046	4.140	1.017	275.764
Ago. 12	1.154.324	880.844	813.060	138.275	142.080	158.793	341.464	32.448	8.182	3.041	4.156	985	273.480
Ago. 13	1.162.427	890.394	822.556	137.866	153.173	157.112	341.972	32.433	8.178	3.047	4.174	957	272.033
Ago. 14	1.163.879	892.399	824.255	138.938	154.705	155.367	346.374	28.871	8.158	3.046	4.187	925	271.480
Ago. 15	1.164.276	892.764	824.096	140.102	152.482	155.119	348.400	27.993	8.151	3.034	4.195	922	271.512

* 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												
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
2012	1,5315	1,5850	1,2857	79,84	6,3098	1,955	3,25	0,68	12.960,47	2.963,15	9.107,98	1.668,90
2013	1,5196	1,5646	1,3281	97,68	6,1481	2,160	3,25	0,40	15.007,26	3.540,68	13.568,82	1.409,81
Feb.14	1,4772	1,6574	1,3668	102,14	6,0817	2,383	3,25	0,33	15.976,29	4.203,82	14.683,78	1.301,85
Mar.14	1,5475	1,6616	1,3825	102,36	6,1738	2,327	3,25	0,33	16.308,63	4.276,36	14.672,42	1.338,00
Abr.14	1,5482	1,4291	1,3792	102,65	6,2249	2,231	3,25	0,33	16.398,17	4.119,23	14.484,03	1.298,32
May.14	1,5470	1,6840	1,3730	101,83	6,2380	2,222	3,25	0,32	16.569,01	4.137,67	14.354,79	1.289,14
Jun.14	1,5411	1,6916	1,3601	102,06	6,2321	2,235	3,25	0,32	16.843,75	4.332,74	15.121,63	1.278,17
Jul.14	1,5415	1,7075	1,3533	101,78	6,1995	2,224	3,25	0,33	16.991,74	4.436,40	15.365,46	1.312,50
2014												
Jul. 8	1,5440	1,7129	1,3614	101,56	6,2020	2,213	3,25	0,32	16.906,62	4.391,46	15.314,41	1.315,90
Jul. 9	1,5448	1,7153	1,3644	101,66	6,2004	2,213	3,25	0,33	16.985,61	4.419,03	15.302,65	1.324,70
Jul. 10	1,5452	1,7129	1,3599	101,33	6,2033	2,222	3,25	0,33	16.915,07	4.396,20	15.216,47	1.337,90
Jul. 11	1,5451	1,7084	1,3620	101,55	6,2037	2,212	3,25	0,33	16.943,81	4.415,90	15.164,04	1.335,80
Jul. 14	1,5455	1,7144	1,3570	101,68	6,2062	2,219	3,25	0,33	17.055,42	4.440,42	15.296,82	1.338,62
Jul. 15	1,5451	1,7137	1,3524	101,68	6,2085	2,224	3,25	0,33	17.060,68	4.416,39	15.395,16	1.307,12
Jul. 16	1,5416	1,7135	1,3527	101,67	6,2045	2,224	3,25	0,33	17.138,20	4.425,97	15.379,30	1.294,08
Jul. 17	1,5414	1,7100	1,3518	101,22	6,2043	2,259	3,25	0,33	16.976,81	4.363,45	15.215,71	1.295,00
Jul. 18	1,5411	1,7091	1,3530	101,37	6,2085	2,227	3,25	0,33	17.100,18	4.432,15	15.215,71	1.311,10
Jul. 21	1,5410	1,7076	1,3523	101,39	6,2098	2,221	3,25	0,33	17.051,73	4.424,70	15.215,71	1.311,10
Jul. 22	1,5389	1,7064	1,3466	101,48	6,2035	2,213	3,25	0,33	17.113,54	4.456,02	15.343,28	1.312,55
Jul. 23	1,5385	1,7038	1,3461	101,54	6,1994	2,219	3,25	0,33	17.086,63	4.473,70	15.328,56	1.306,43
Jul. 24	1,5379	1,6987	1,3463	101,82	6,1950	2,222	3,25	0,33	17.083,80	4.472,11	15.284,42	1.304,63
Jul. 25	1,5364	1,6975	1,3430	101,84	6,1920	2,230	3,25	0,33	16.960,57	4.449,56	15.457,87	1.293,73
Jul. 28	1,5358	1,6982	1,3438	101,86	6,1880	2,222	3,25	0,33	16.982,59	4.444,91	15.529,40	1.304,02
Jul. 29	1,5352	1,6943	1,3410	102,11	6,1810	2,231	3,25	0,33	16.912,11	4.442,70	15.618,07	1.299,01
Jul. 30	1,5332	1,6912	1,3396	102,83	6,1717	2,246	3,25	0,33	16.880,36	4.462,90	15.646,23	1.296,32
Jul. 31	1,5313	1,6886	1,3390	102,82	6,1743	2,264	3,25	0,33	16.563,30	4.369,77	15.620,77	1.282,55
Ago. 1	1,5311	1,6821	1,3427	102,61	6,1803	2,258	3,25	0,33	16.493,37	4.352,64	15.523,11	1.293,34
Ago. 4	1,5322	1,6863	1,3423	102,56	6,1790	2,258	3,25	0,33	16.569,28	4.383,89	15.474,50	1.293,34
Ago. 5	1,5316	1,6883	1,3374	102,61	6,1709	2,282	3,25	0,33	16.429,47	4.352,84	15.320,31	1.288,30
Ago. 6	1,5294	1,6855	1,3385	102,11	6,1635	2,273	3,25	0,33	16.443,34	4.355,05	15.159,79	1.288,83
Ago. 7	1,5313	1,6832	1,3362	102,10	6,1623	2,295	3,25	0,33	16.368,27	4.334,97	15.232,37	1.305,85
Ago. 8	1,5319	1,6773	1,3410	102,04	6,1567	2,283	3,25	0,33	16.553,93	4.370,90	14.778,37	1.312,62
Ago. 11	1,5313	1,6788	1,3385	102,19	6,1541	2,276	3,25	0,33	16.569,98	4.401,33	15.130,52	1.310,96
Ago. 12	1,5289	1,6812	1,3368	102,27	6,1585	2,277	3,25	0,33	16.560,54	4.389,25	15.161,31	1.308,55
Ago. 13	1,5286	1,6689	1,3364	102,43	6,1541	2,282	3,25	0,33	16.651,80	4.434,13	15.213,63	1.309,45
Ago. 14	1,5290	1,6683	1,3392	102,47	6,1530	2,267	3,25	0,33	16.713,58	4.453,00	15.314,57	1.313,80
Ago. 15	1,5291	1,6693	1,3401	102,60	6,1475	2,260	3,25	0,33	16.662,91	4.464,93	15.318,34	1.304,83
Ago. 18	1,5301	1,6728	1,3363	102,57	6,1435	2,257	3,25	0,33	16.838,74	4.508,31	15.322,60	1.298,43
Ago. 19	1,5273	1,6615	1,3320	102,91	6,1418	2,247	3,25	0,33	16.919,59	4.527,51	15.449,79	1.295,68
Ago. 20	1,5235	1,6594	1,3259	103,74	6,1405	2,262	3,25	0,33	16.979,13	4.526,48	15.454,45	1.291,92
Ago. 21	1,5216	1,6581	1,3282	103,83	6,1520	2,269	3,25	0,33	17.039,49	4.532,10	15.586,20	1.291,92