

La “newsletter” de Juan Carlos de Pablo

COMO LO VEO

El PBI mundial de 2014 y de 2015 no demanda medidas urgentes por parte de los responsables de la política económica de los principales países. Ergo, los problemas económicos de Argentina no conmueven a nadie más. No necesitamos al FMI para saber que nuestro presente es recesivo y nuestro futuro inmediato muy probablemente lo siga siendo.

CLAVES

- ♦ Kicillof y Vanoli tuvieron que negar la devaluación. ¿Por qué habrán tenido que hablar? Esta es la cuestión.
- ♦ Juez Griesa ordenó reponer al BoNY, y remover a Nación Fideicomisos, como agente de pago.
- ♦ Tribunal absolvió a Cavallo, en la causa del megacanje. ¿Quién se hace cargo de los costos anímicos y facturas de abogados penalistas?
- ♦ El PBI mundial crece, y seguirá creciendo, según el FMI.
- ♦ Evo, cómodo ganador en Bolivia; ¿quién ganará en Brasil el próximo 26 de octubre?

ME PREGUNTO

¿Qué sabe el FMI, que no nosotros, sobre lo que ocurrirá con el PBI real en 2015?

SEMAFOROS

ROJO

☹ Los televidentes argentinos podrán escuchar la versión oficial rusa, y los rusos la versión oficial de Argentina. ¿Tanto tiempo les sobra a Putin y a Fernández de Kirchner, como para ocuparse personalmente de esto?

AMARILLO



VERDE



EN ESTA ENTREGA

- ♦ Como lo veo
- ♦ “No habrá devaluación”, según Kicillof y Vanoli
- ♦ Inflación consumidor sigue por encima de 40% anual
- ♦ Suspensiones y despidos, siguen en alza
- ♦ La economía mundial según el FMI, oct.2014
- ♦ Seymour Melman

DEL “PENGUIN DICTIONARY OF MODERN HUMOROUS QUOTATIONS”

“El periodismo básicamente consiste en decirle que ‘Lord Jones falleció’, a personas que no sabían que Lord Jones había existido”. G. K. Chesterton.

COMO LO VEO

“Cualquier sistema de orden mundial que pretenda ser sustentable, tiene que ser aceptado como justo –no sólo por los líderes sino también por los ciudadanos-. Debe reflejar 2 hechos: el orden sin libertad, aún si genera una exaltación momentánea, eventualmente crea su propia destrucción; al mismo tiempo la libertad no puede ser asegurada o sustentada sin un contexto de orden que mantenga la paz. Orden y libertad tienen que ser entendidos como interdependientes”.

(Fuente: Kissinger, H.: World order, Penguin, 2014).

El PBI mundial de 2014 y de 2015 no demanda medidas urgentes por parte de los responsables de la política económica de los principales países. Ergo, los problemas económicos de Argentina no conmueven a nadie más. No necesitamos al FMI para saber que nuestro presente es recesivo y nuestro futuro inmediato muy probablemente lo siga siendo.

Marcelo Longobardi: si sólo fue un asalto, hará una fiesta

Si Dios le enviara un e mail a Longobardi, aclarándole que lo que le ocurrió el otro día en Barrio Parque, fue “sólo” un asalto, respiraría aliviado... y quizás haría una fiesta.

¡Se da cuenta el momento que estamos viviendo! Nos estamos acostumbrando mal, como el ex secuestrado que cuando le preguntaron cómo lo habían tratado respondió que “muy bien”, porque le dieron a elegir entre milanesa con papas fritas o con puré, olvidando tener en cuenta que la clave es que estaba secuestrado.

Con Marcelo somos amigos desde hace muchos años (por diferencia de edad, me autotitulo “tío” suyo). Claro que nadie tiene que ser asaltado, golpeado, etc., pero algunos

shocks nos llegan más que otros (miles de personas murieron en África por el Ébola, pero estamos particularmente atentos al que le toque en nuestro país). Abrazo, Longobardi.

Elecciones en Brasil y Bolivia

Evo Morales seguirá presidiendo Bolivia (lo viene haciendo desde 2005).

En el caso de Brasil tenemos que esperar la segunda vuelta, el próximo 26 de octubre, entre Dilma Rousseff y Aécio Neves.

“En Argentina hacemos lo mismo que hacen en los otros países, pero con mucho mayor entusiasmo”, solía decir Guido Di Tella. ¿Qué impacto tendrán, en nuestros países vecinos, los referidos resultados electorales? Probablemente mucho menor que entre nosotros, porque nuestra costumbre consiste en hablar maravillas de las “políticas de Estado”, pero intentar comenzar todo de nuevo, cada vez que empieza un nuevo gobierno.

¿Y entonces?

Las líneas están claras, tanto en lo político como en lo económico, según viene diciendo **Contexto**. La cuestión cambiaria sigue en el tapete, a pesar de las (esperables) negativas de los altos integrantes del equipo económico. “Algo” va a pasar, antes o después.

La macro no nos da buenas noticias, el planteo micro debería inspirarse en uno de los dichos de mi abuela: “el horno no está para bollos”.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.314; Octubre 13, 2014.

“NO HABRA DEVALUACION”, SEGÚN KICILLOF Y VANOLI

El 6 de octubre pasado, el ministro de economía a los industriales, y el presidente del Banco Central a los banqueros, les aseguraron que “no habrá devaluación”.

Obvio que nunca hubieran dicho que habrá devaluación, pero podrían no haber dicho nada. ¿Por qué tuvieron que salir a decir algo al respecto?

Por una simple regla de 3, que aprendimos en la escuela primaria. Si desde el salto devaluatorio dispuesto por el ex presidente del Banco Central Juan Carlos Fábrega, los precios al consumidor bien medidos aumentaron prácticamente en la misma proporción, y las expectativas inflacionarias no sólo no disminuyen sino que en todo caso aumentan, hasta el más distraído de los argentinos sabe que “algo” tiene que pasar en el mercado cambiario.

Puede ser un nuevo salto devaluatorio, un aumento del ritmo devaluatorio o mayores presiones administrativas y de otro tipo, para forzar la liquidación de divisas por parte de los exportadores, o subir las trabas a su adquisición por parte de los importadores.

Además de lo cual, no solamente los funcionarios sino también los decisores privados saben que en esta materia al equipo económico el tiempo le juega en contra. Me explico. Día o semana que pasan sin modificación cambiaria, día o semana donde más y más personas se agregan al club de los que piensan que “algo” va a pasar... y actúan en consecuencia.

Lo cual implica que las declaraciones efectuadas por el ministro de economía y el presidente del Banco Central, no tienen ningún valor. Podríamos reseñar antecedentes en la materia, pero esto no serviría para tomar decisiones sino para entretenernos.

¿Por cuál de las alternativas van a optar las autoridades? No lo sé... porque muy probablemente ellos tampoco lo saben. Lo más probable es que termine siendo una combinación de todas las opciones, comenzando por la acción administrativa y de controles directos.

¡Animo!

POSDATA

Desde el reemplazo de Fábrega por Vanoli, al frente del Banco Central, ¿por qué cayó la cotización de dólar, en la porción informal del mercado de cambios?

La pregunta vale porque, a la luz de la “bienvenida” que tanto medios de comunicación como analistas le dieron al mencionado reemplazo, cabía esperar un aumento y no una disminución en las cotizaciones.

Respuestas alternativas (carezco, por el momento, de información específica, que me permita identificar la que más se acerca de la realidad): 1) Vanoli es un genio, no lo que decían los medios; 2) los “mercados” son unos caballeros, por lo cual siempre otorgan –transitoriamente– el beneficio de la duda; 3) la presión “policial y administrativa” sobre las cuevas afecta más a los demandantes de dólares que a los oferentes.

Ninguna me convence, por lo cual sigo registrando el hecho, sin poder explicarlo.

Ahora bien, no es descabellado calificarlo como transitorio, en el sentido de que siguen vigentes las fuerzas que tienden a generar una tendencia creciente en la cotización del dólar blue. Me refiero tanto a las fuerzas políticas como a las económicas, es decir, tanto a los problemas de credibilidad que tiene el gobierno, como a la necesidad de monetizar el déficit fiscal.

¡Más ánimo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.314; Octubre 13, 2014.

INFLACION CONSUMIDOR SIGUE POR ENCIMA DE 40% ANUAL

Todavía no fueron publicadas todas las estimaciones privadas del aumento del índice de precios al consumidor correspondientes a setiembre pasado, pero como muestra el cuadro que acompaña estas líneas, todas las conocidas ubican la variación mensual en “2 y algo”, y la anual por encima de 40%.

La tasa de inflación no surge de manera arbitraria, más allá de que no siempre es fácil explicarla en términos de sus determinantes inmediatos. Lo que estas líneas quieren enfatizar es la persistencia de la intensidad del fenómeno.

Cuando a fines del año pasado se produjo el salto devaluatorio, muchos analistas sugirieron que el aumento de la tasa anual de inflación tenía que ver con la absorción, en términos internos, de la referida medida. Lo cual implicaba que una vez completada la absorción, la tasa de inflación volvería a disminuir.

Nada que ver. Todas las estimaciones privadas apuntan a un robusto “por lo menos 40% anual”.

Las expectativas se alimentan de este dato, pero también del hecho de que el gobierno no tendrá más remedio que monetizar el déficit fiscal, y que continúa el proceso de huida del dinero local (la oferta monetaria está creciendo a la mitad de lo que aumentan los precios). Todo lo cual tira para arriba la tasa esperada de inflación.

¡Animo!

INDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR. ESTIMACIONES PUBLICA Y PRIVADAS

Mes	INDEC	Bevac.	Congr.	FIEL	M&S	C&T	INDEC	Bevac.	Congr.	FIEL	M&S	C&T	INDEC	Bevac.	Congr.	FIEL	M&S	C&T	
	(variaciones mensuales, en %)																		
Dic. 12	1,0	2,8	2,10	1,6			2,2	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0							
Ene. 13	1,1	3,1	2,58	2,3	2,5		3,0	101,1	103,1	102,6	102,3	102,5	103,0						
Feb	0,5	1,3	1,23	1,4	0,7		0,4	101,6	104,4	103,8	103,7	103,2	103,4						
Mar	0,7	1,7	1,54	1,6	1,8		1,7	102,4	106,2	105,4	105,4	105,1	105,2						
Abr	0,7	1,7	1,52	1,5	1,7		1,4	103,1	108,0	107,0	107,0	106,9	106,6						
May	0,7	1,6	1,57	1,8	1,2		1,0	103,8	109,7	108,7	108,9	108,1	107,7						
Jun	0,8	2,0	1,93	1,5	2,1		1,6	104,7	111,9	110,8	110,5	110,4	109,4						
Jul	0,9	2,1	2,55	2,1	3,3		3,1	105,7	114,3	113,6	112,9	114,1	112,8						
Ago	0,8	1,7	2,11	2,2	1,4		1,5	106,6	116,2	116,0	115,3	115,7	114,5						
Sep	0,8	1,8	2,11	2,2	2,1		2,3	107,4	118,3	118,5	117,9	118,1	117,1						
Oct	0,9	2,0	2,00	1,8	2,2		1,9	108,4	120,7	120,9	120,0	120,7	119,4						
Nov	0,9	2,5	2,40	2,4	2,5		2,5	109,4	123,7	123,8	122,9	123,7	122,3						
Dic	1,4	2,9	3,38	3,0	4,1		3,4	110,9	127,3	127,9	126,6	128,8	126,6						
Ene. 14	3,6	6,0	4,61	5,1	4,2		4,5	115,0	134,9	133,8	133,0	134,2	132,2	13,7	30,9	30,5	30,0	30,9	28,3
Feb	3,4	3,1	4,30	5,2	3,5		4,8	118,9	139,1	139,6	139,9	138,9	138,6	17,0	33,2	34,4	34,9	34,5	34,0
Mar	2,6	3,3	3,30	3,6	3,8		3,6	122,0	143,7	144,2	145,0	144,2	143,5	19,2	35,3	36,8	37,6	37,2	36,4
Abr	1,8	2,6	2,78	2,9	2,1		3,2	124,2	147,5	148,2	149,2	147,2	148,1	20,4	36,5	38,5	39,5	37,7	38,9
May	1,4	2,6	2,28	2,2	2,6		1,6	126,0	151,3	151,6	152,5	151,0	150,5	21,3	37,8	39,4	40,0	39,6	39,8
Jun	1,3	2,5	2,20	2,1	2,4		2,8	127,6	155,1	154,9	155,7	154,6	154,7	21,9	38,5	39,8	40,8	40,0	41,4
Jul	1,4	2,9	2,47	2,8	2,1		2,1	129,4	159,6	158,8	160,0	157,9	158,0	22,5	39,6	39,7	41,8	38,4	40,0
Ago	1,3	2,4	2,65	2,7	2,8		2,6	131,2	163,4	163,0	164,3	162,3	162,1	23,1	40,6	40,4	42,5	40,3	41,5
Sep				2,6	2,9			167,6		168,1	167,0			41,7			42,6		41,4

CONTEXTO; Entrega N° 1.314; Octubre 13, 2014.

SUSPENSIONES Y DESPIDOS, SIGUEN EN ALZA

Según el semanario Tendencias económicas, entre setiembre de 2013 e igual mes de 2014 el número de despidos aumentó 403,8% y el de suspensiones 339,7%; mientras que comparando los 9 primeros meses del año pasado y del presente, las subas fueron de 197,1% y 634,2%, respectivamente. El cuadro que acompaña estas líneas pone esta información en perspectiva.

La dirección (alcista) del fenómeno no sorprende, lo que sigue siendo contundente es la intensidad del mismo, que se condice más con la recesión que con el estancamiento del nivel de actividad económica.

Recuérdese que, comparando los segundos trimestres de 2013 y de 2014, para el INDEC la tasa de desocupación aumentó un poquito (pasó de 7,2% a 7,5% de la población económicamente activa), ¡porque se redujo la proporción de la población total que desea trabajar! (si se hubiera mantenido, la tasa de desocupación hubiera aumentado a 11,4%).

En las actuales circunstancias el Estado puede inventar “ocupaciones” (becas, más apropiadamente) públicas, no empleos privados productivos.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.314; Octubre 13, 2014.

DESPIDOS Y SUSPENSIONES

Fuente: Tendencias Economicas
(1986=100)

Período	Despidos	Suspensiones	Período	Despidos	Suspensiones
2008	96,9	1024,6	(variaciones, en %)		
2009	568,8	956,4	Set.14/set.13	403,8	339,7
2010	65,9	407,1	9m.14/9m.13	197,1	634,2
2011	25,7	179,9			
2012	152,9	292,4			
2013	52,1	68,6			
9m 2013	31,3	80,9			
9m 2014	93,0	594,1			
Ene.12	202,7	261,1			
Feb.	67,2	316,7			
Mar.	206,3	261,9			
Abr.	58,3	571,8			
May.	150,7	229,3			
Jun.	388,1	731,7			
Jul.	186,7	351,1			
Ago.	112,7	517,1			
Set.	298,8	157,4			
Oct.	71,0	106,5			
Nov.	21,2	0,4			
Dic.	70,6	3,6			
Ene.13	78,6	19,3			
Feb.	8,0	128,7			
Mar.	38,6	161,7			
Abr.	58,1	29,5			
May.	57,6	0			
Jun.	1,1	26,8			
Jul.	8,7	82,5			
Ago.	9,7	108,8			
Set.	21,2	171			
Oct.	15,9	80,4			
Nov.	256,8	15			
Dic.	70,8	0			
Ene.14	16,4	74,8			
Feb.	148,6	328,6			
Mar.	67,1	359,6			
Abr.	151,8	223,1			
May.	156,3	879,2			
Jun.	44,5	622,8			
Jul.	63,9	629,1			
Ago.	81,3	1478,0			
Set.	106,8	751,9			

CONTEXTO; Entrega N° 1.314; Octubre 13, 2014.

LA ECONOMIA MUNDIAL SEGÚN EL FMI, OCTUBRE 2014

El Fondo Monetario Internacional acaba de actualizar los pronósticos macroeconómicos que realiza, de los países miembros. Según el Panorama económico mundial, el Fondo espera ahora que el PBI del mundo crezca 3,3% real en 2014, y 3,8% en 2015. Lo cual implica disminuir en una décima de punto porcentual la estimación que había hecho hace un trimestre, referida a 2014, y en dos décimas de punto porcentual la referida al año próximo. El cuadro que acompaña a estas líneas sintetiza los nuevos pronósticos.

¿Cómo titular estas líneas? Primera alternativa: según el FMI la economía mundial seguirá creciendo a ritmo que no demanda decisiones públicas, por parte de los equipos económicos de las principales economías del mundo, tanto en lo que resta del año en curso como del entrante. Segunda alternativa: el FMI redujo su expectativa de crecimiento, y por consiguiente cabe esperar mayores medidas de estímulo.

Error tipo I, error tipo II, **Contexto** se inclina por la primera alternativa. Es muy poco probable que Ms. Lagarde, directora gerente del FMI, o alguien ocupado de la economía mundial, se inquiete por estos resultados. Recuérdese que no hay que prestarle atención a los pronósticos para saber lo que va a pasar, sino para saber cómo se siente quien encargó el pronóstico. Estos números no generarán modificaciones en la política económica de los principales países.

La buena noticia es que “definitivamente” se superó la crisis iniciada en 2007. La mala noticia es que, en las actuales condiciones, ningún país con dificultades puede esperar recibir ayuda, basada en las consecuencias que sus problemas pueden tener en el resto del mundo. En buen romance: la pelea “Poder Ejecutivo Nacional contra juez Griesa y fondos buitres” no mueve la aguja de la economía mundial, y por consiguiente nuestro problema es sólo nuestro.

¡Animo!

POSDATA. No analizo los pronósticos de cada país, porque están sujetos a mayor error que los promedios (por la ley de los grandes números). Por otra parte, ¿qué sabe el FMI sobre nosotros, que no sabemos nosotros? pregunta mi tía Carlota.

Esta reflexión viene a cuento a raíz de la protesta formulada por el ministro Axel Kicillof, ante el hecho de que el Fondo pronostica que el PBI real de Argentina caerá 1,7% en 2014, y 1,5% en 2015. Tal como era de esperar, el titular del equipo económico no descartó “segundas intenciones” en el referido pronóstico, a lo cual el organismo le contestó que su pronóstico se basa en “hechos”.

Hechos, ¿cuáles hechos? insistiría cualquier lector de esta newsletter, al mismo tiempo que descartaría de plano la versión conspirativa. Más bien cabe pensar que los pronósticos publicados por el FMI surgieron de un enfoque más o menos mecanicista, más apropiado para un país de baja volatilidad que el nuestro.

Por eso, insisto, **Contexto** no le presta atención a los pronósticos individuales sino al “mensaje” que surge de los promedios.

Pero obligado a tener que decir algo, sobre la probable evolución del PBI real de 2015, **Contexto** también pensaría más en una recesión que en una reactivación.

CONTEXTO; Entrega N° 1.314; Octubre 13, 2014.

PBI, SEGUN EL FMI

Región	País	Variaciones anuales (%)				Diferencia con pronóstico jul. 14 (puntos porcentuales)	
		2012	2013	2014	2015	2014	2015
MUNDO		3,4	3,3	3,3	3,8	-0,1	-0,2
ECONOMIAS AVANZADAS		1,2	1,4	1,8	2,3	0,0	-0,1
	Estados Unidos	2,3	2,2	2,2	3,1	0,5	0,0
	Zona del euro	-0,7	-0,4	0,8	1,3	-0,3	-0,2
ECONOMIAS EMERGENTES		5,1	4,7	4,4	5,0	-0,1	-0,2
	Rusia	3,4	1,3	0,2	0,5	0,2	-0,5
	China	7,7	7,7	7,4	7,1	0,0	0,0
	India	4,7	5,0	5,6	6,4	0,2	0,0
	Brasil	1,0	2,5	0,3	1,4	-1,0	-0,6

SEYMOUR MELMAN

(1917 - 2004)

Nació en Nueva York, Estados Unidos.

En 1949 se doctoró en la universidad de Columbia.

A partir de 1963, enseñó en Columbia durante más de 40 años. Terminó siendo profesor emérito de su escuela de ingeniería industrial de la Escuela de Ingeniería y Ciencia Aplicada. “Durante los últimos años de su vida fue recluido por el establishment de la universidad a un subsuelo en el edificio Mudd, rechazado por 5 departamentos a los cuales les había planteado dictar un seminario sobre ‘La economía de la guerra permanente’” (NN1, 2004).

Veterano de la Segunda Guerra Mundial, fue fuerte opositor de las guerras de Vietnam e Iraq. “Aún después de haberse retirado mantuvo contactos con grupos activistas de base, como el Harlem Fightback y el Harlem Tenants Council... ‘Francamente no sé qué haremos cuando desaparezca la generación a la que pertenece Melman’, afirmó un dirigente, ‘porque la juventud contemporánea sólo piensa de manera egoísta en sus carreras profesionales, o en iletradas posturas políticas de derecha’... Ralph Nader fue uno de sus discípulos” (NN1, 2004).

Presidió la Asociación de la Economía Evolucionista, y fue vicepresidente de la Academia de Ciencias de Nueva York.

“‘Era muy sensible sobre el compromiso de los trabajadores negros’, según Jim Houghton, un activista de Harlem” (Walsh, 2005).

“En una oportunidad habló de ‘la alegría de lograr elaborar algo. Es una gran cosa. El trabajo que estuve realizando durante cierto tiempo consistió en escribir un artículo, un libro, o investigando algún tema. Es un logro. Es una gran cosa. No, más exactamente, es la vida. Es sentirse vivo. Ser productivo es estar vivo’” (Bayot, 2004). “La energía puesta al servicio de generar trabajos sobre la economía de la desmilitarización ha sido prodigiosa” (Petr, 1997).

En 1997 recibió el premio Veblen-Commons.

¿Por qué los economistas nos acordamos de Melman? Porque “en el obituario que escribió en el New York Times Noam Chomsky afirmó que “el país es muy diferente de lo que era hace 30 o 40 años, y [Melman] tiene mucho que ver con esto... Sus libros, artículos y discursos, modificaron la forma en que los americanos piensan sobre defensa, seguridad y gastos militares” (NN2, 2004). “Se pasó la vida argumentando contra el gasto militar excesivo, a costa de la mejora de la calidad de vida en Estados Unidos, y a favor del desarme” (Walsh, 2005).

“Enfatizó los costos de la militarización, el control del armamentismo, la economía de la conversión de uso militar a civil de los recursos, y educó a la juventud sobre estas cuestiones... Su trabajo, literalmente, ayudó a cambiar el mundo. Hay pocas dudas, por ejemplo, de que su labor jugó cierto rol en convencer al liderazgo de la ex Unión Soviética, para abandonar la senda intensamente militarizada que practicaron durante tanto tiempo. La conversión [al uso civil de los recursos] es hoy también una importante cuestión política en China” (Petr, 1997).

Según Melman, “la militarización permanente de la economía de Estados Unidos erosionó la libertad de los mercados, el fortalecimiento del dólar y la productividad industrial. Los arquitectos de la economía de la Guerra Fría nunca consideraron que una permanente economía de guerra funcionaría como un parásito... La creciente institucionalización del militarismo, tanto en la industria como en la academia, creó intereses políticos permanentes” (Lewis, 2006).

“Popularizó el término overkill, para referirse a la acumulación de armas nucleares. ¿Es un overkill de 1.250 veces suficiente? Como en base al mismo método de cálculo los soviéticos pueden overkill a los Estados Unidos apenas 145 veces, podemos decir que existe alguna ventaja para alguno de los lados?” (Bayot, 2004).

Es autor de Factores dinámicos en la productividad industrial, publicado en 1956; Inspección para el desarme, editor, publicado en 1958; Proceso decisorio y productividad, que también viera la luz en 1958; La carrera por la paz, publicado en 1961; Nuestra sociedad agotada, publicado en 1965; El capitalismo del Pentágono: la economía política de la guerra, publicado en 1970; Conversión de la industria, de economía de guerra a una de paz, editor, también publicado en 1970; La economía de la guerra permanente, que viera la luz en 1974; y Ganancias sin producción, publicado en 1983. “En La economía... calculó cuantas comidas se le podían servir a los sin techo que moran en la Estación Terminal de Nueva York, con el costo de cada granada convencional” (NN2, 2004).

“En sus comienzos en Estados Unidos el Estado era una entidad política... En el nombre de la defensa, sin anuncios ni debate, se produjo una alteración básica que afectó las instituciones que gobiernan Estados Unidos. Un gerenciamiento industrial con poderes que no tienen precedente, en la secretaría de Defensa controla la mayor red nacional de empresas industriales... Cada año durante las 3 últimas décadas el presupuesto para gastos militares superó el total de las ganancias de las empresas estadounidenses” (Melman, 1997).

“Exploré la dinámica del proceso decisorio en la producción industrial, y los determinantes de la productividad manufacturera. Mi investigación sobre los métodos

gerenciales identificó el costo creciente de gerenciar la industria de Estados Unidos, resultado del aumento de las funciones administrativas, independientemente de la productividad. Estudios focalizados en la industria productora de maquinarias alertaron contra la terminación de la minimización de los costos, como consecuencia de la demanda militar” (Melman, en Blaug, 1999).

“A partir de 1958, a través de libros, monografías y artículos, describí así las características de la economía militar: las firmas buscan maximizar los costos y los subsidios, y el diseño ingenieril, así como los métodos de producción y administración, están regidos por este principio. Las implicancias macroeconómicas incluyen la reducción de la tasa de aumento de la productividad global y los efectos de agotamiento de la infraestructura” (Melman, en Blaug, 1999).

“Horroriza pensar que la gente conoce más los nombres y las actividades de las protagonistas de ‘Sex and the city’, que el nombre y la obra de Seymour Melman” (NN1, 2004). ¡No sólo a Melman le ocurre esto!

Bayot, J. (2004): “Seymour Melman, 86, dies; spurred antiwar movement”, The New York Times, 18 de diciembre.

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

Lewis, D. C. (2006): “Melman, Seymour”, en Emmett, R. B.: The biographical dictionary of american economists, Thoemmes.

NN1 (2004): “On the death of Seymour Melman”, The glorious revolutionary federation of fortune 500 killers, diciembre 28.

Melman, S. (1997): “From private to state capitalism: how the permanent war economy transformed the institutions of american capitalism”, Journal of economic issues, 31, 2, junio.

NN2 (2004): “RIP: Seymour Melman”, World Policy Institute.

Petr, J. L. (1997): “The Veblen-Commons award. Seymour Melman”, Journal of economic issues, 31, 2, junio.

Walsh, T. (2005): “Seymour Melman, economics professor”, Columbia spectator, mayo 9.

INDICADORES ECONOMICOS DE ARGENTINA

Fecha	Riesgo País EMBI+ (puntos básicos)	Tasas de Interés			Presente Libre (\$ por us\$)	Dólar				Acciones		Carne		Granos (us\$/ quintal)	Soja (us\$ neto retenc. /tn)	Soja (us\$ en Chicago /tn)
		Encuesta BCRA		Call		refer.	futuro		Indice Merval (Lider)	Indice Merval (Argentina)	(\$ por kilo)	(us\$/ kilo)				
		Caja ahorro	P. fijo 7 a 59 d.	bancos tasa fija en \$		BCRA	\$ por us\$	\$ por us\$								
		en \$	en \$	en \$		Com. A	a fin de mes	a fin de mes + 1								
Promedios																
2010	678	0,03	0,78	9,20	3,9342	3,9138	3,9250	3,9530	2.551,2	1.980,3	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	3.099,1	2.567,2	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	2.494,3	1.777,2	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	3.985,5	2.919,5	9,925	1,81	29,28	338,0	515,6	
Abr.14	788	0,02	1,96	15,39	8,0513	8,1945	8,3673	8,5514	6.529,9	5.307,4	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	7.130,8	5.809,6	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	7.815,8	6.439,4	15,578	1,91	23,73	309,7	527,7	
Jul.14	656	0,02	1,74	15,80	8,2254	8,4263	8,6407	8,8511	8.357,1	7.006,4	16,526	2,02	21,81	298,0	467,6	
Ago.14	761	0,02	1,67	19,11	8,3915	8,6005	8,8109	9,0155	8.788,0	7.194,6	17,318	2,08	19,87	292,6	430,5	
Sep.14	723	0,02	1,63	13,31	8,4812	8,6674	8,8698	9,1009	11.291,5	9.400,1	16,827	2,00	18,49	272,3	370,5	
2014																
Ago. 26	803	0,02	1,73	10,32	8,4200	8,4110	8,4060	8,6100	9.522,4	7.675,6	17,969	2,13	18,74	282,0	395,2	
Ago. 27	806	0,02	1,66	10,66	8,4200	8,4080	8,4070	8,6050	9.812,2	7.873,0	17,742	2,11	18,72	282,5	399,0	
Ago. 28	804	0,02	1,76	12,65	8,4200	8,4080	8,4060	8,6040	9.834,8	7.933,3	17,742	2,11	18,87	285,0	394,5	
Ago. 29	808	0,02	1,63	12,76	8,4200	8,4040	8,4040	8,6030	9.817,3	7.922,3	17,742	2,11	19,00	285,0	400,3	
Sep. 1	808	0,02	1,66	18,84	8,4200	8,4090	8,5940	8,7900	9.946,2	8.020,5	17,509	2,08	19,07	285,0	400,3	
Sep. 2	783	0,02	1,75	17,60	8,4200	8,4100	8,5680	8,7630	10.116,4	8.166,7	18,088	2,15	19,21	285,5	403,2	
Sep. 3	749	0,02	1,57	16,46	8,4200	8,4140	8,5020	8,7070	10.437,9	8.507,0	17,494	2,08	18,95	282,0	397,1	
Sep. 4	750	0,02	1,68	12,32	8,4200	8,4020	8,5150	8,7050	10.063,4	8.217,2	17,494	2,08	18,79	275,0	391,1	
Sep. 5	753	0,02	1,69	12,57	8,4200	8,4120	8,5440	8,7400	10.414,7	8.495,7	17,486	2,08	18,85	276,8	398,9	
Sep. 8	763	0,02	1,69	13,04	8,4200	8,4200	8,5000	8,6900	10.653,1	8.768,6	17,486	2,08	18,93	274,8	400,8	
Sep. 9	753	0,02	1,69	13,21	8,4200	8,4090	8,4650	8,6600	10.687,7	8.801,6	18,009	2,14	18,88	272,5	395,6	
Sep. 10	757	0,02	1,62	14,56	8,4200	8,4050	8,4600	8,6490	10.767,4	8.909,7	17,516	2,08	18,82	274,0	393,5	
Sep. 11	731	0,02	1,53	13,78	8,4200	8,4020	8,4560	8,6400	10.966,5	9.078,6	17,516	2,08	18,80	270,0	390,0	
Sep. 12	706	0,02	1,66	12,87	8,4200	8,4020	8,4700	8,6530	11.054,1	9.229,9	17,110	2,03	18,84	271,5	400,9	
Sep. 15	711	0,02	1,43	12,75	8,4200	8,4040	8,4520	8,6380	10.962,3	9.129,6	17,110	2,03	18,78	274,5	363,6	
Sep. 16	690	0,02	1,65	12,23	8,4200	8,4030	8,4700	8,6520	11.448,6	9.555,1	16,986	2,02	18,65	273,3	360,4	
Sep. 17	698	0,02	1,52	17,79	8,4300	8,4080	8,4850	8,6700	11.511,3	9.604,4	16,226	1,92	18,65	273,5	360,4	
Sep. 18	700	0,02	1,68	14,21	8,4300	8,4240	8,4670	8,6530	11.536,3	9.624,1	16,226	1,92	18,63	271,5	357,0	
Sep. 19	699	0,02	1,67	12,45	8,4400	8,4240	8,4650	8,6600	11.580,9	9.653,9	16,305	1,93	18,27	268,5	351,6	
Sep. 22	702	0,02	1,60	11,82	8,4500	8,4290	8,4500	8,6400	12.118,9	10.127,6	16,305	1,93	18,02	263,0	344,8	
Sep. 23	700	0,02	1,66	10,35	8,4400	8,4320	8,4350	8,5970	12.058,0	10.157,8	15,910	1,89	17,93	263,5	344,0	
Sep. 24	685	0,02	1,58	10,79	8,4400	8,4270	8,4350	8,5980	12.257,1	10.356,1	15,492	1,84	17,94	264,0	344,2	
Sep. 25	686	0,02	1,64	10,61	8,4400	8,4260	8,4390	8,6100	12.155,2	10.302,2	15,492	1,84	17,89	266,0	344,2	
Sep. 26	684	0,02	1,61	10,77	8,4600	8,4260	8,4750	8,6700	12.535,5	10.629,1	16,301	1,93	17,58	265,5	334,5	
Sep. 29	693	0,02	1,62	11,82	8,4900	8,4600	8,4760	8,6490	12.593,1	10.782,1	16,301	1,92	17,66	270,5	339,3	
Sep. 30	700	0,02	1,63	11,94	8,4400	8,4640	8,4643	8,6490	12.549,0	10.685,7	15,834	1,88	17,60	270,0	335,6	
Oct. 1	753	0,02	1,63	20,82	8,4700	8,4480	8,6340	8,8450	11.516,3	9.827,9	15,968	1,89	17,60	270,0	336,9	
Oct. 2	735	0,02	1,64	21,85	8,4600	8,4480	8,5750	8,7800	10.703,3	9.033,0	15,968	1,89	17,38	265,5	339,7	
Oct. 3	738	0,02	1,54	24,93	8,4800	8,4500	8,5930	8,7990	11.419,4	9.654,7	14,985	1,77	17,27	261,0	335,2	
Oct. 6	750	0,02	1,57	28,07	8,4900	8,4650	8,5840	8,7830	10.925,5	9.142,6	14,985	1,77	17,40	265,5	346,2	
Oct. 7	768	0,02	1,71	28,98	8,4700	8,4670	8,5370	8,7120	10.914,6	9.062,2	16,369	1,93	17,42	263,0	345,7	
Oct. 8	751	0,02	1,75	22,84	8,4800	8,4640	8,5600	8,7300	10.773,6	8.990,2	16,534	1,95	17,51	262,7	343,6	
Oct. 9	754	0,02	1,75	24,88	8,4900	8,4710	8,5750	8,7450	10.203,9	8.446,7	16,534	1,95	17,57	264,0	346,1	

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
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	29.003	295.394	76.295	371.689	60.963	180.849	6.866	21.295	641.662
Ago.14	28.620	299.947	89.246	389.193	62.924	184.699	6.812	30.524	674.152
Sep.14	27.866	304.918	77.397	382.315	62.026	203.259	6.354	29.247	683.201
2014									
Ago. 20	28.923	298.433	91.538	389.971	61.398	180.968	6.898	18.214	657.449
Ago. 21	28.859	297.216	99.537	396.753	61.827	180.968	6.907	16.294	662.749
Ago. 22	28.781	295.974	100.634	396.608	62.348	180.968	6.955	16.714	663.593
Ago. 25	28.675	296.174	96.839	393.013	62.722	180.968	7.015	19.061	662.779
Ago. 26	28.587	297.424	95.934	393.358	62.683	180.968	7.005	17.728	661.742
Ago. 27	28.606	298.334	89.638	387.972	62.914	184.699	6.817	20.881	663.283
Ago. 28	28.635	298.337	87.141	385.478	62.973	184.699	6.814	34.288	674.252
Ago. 29	28.620	299.947	89.246	389.193	62.924	184.699	6.812	30.524	674.152
Sep. 1	28.614	301.598	104.368	405.966	63.269	184.699	6.811	16.468	677.213
Sep. 2	28.551	302.592	104.107	406.699	63.323	184.699	6.815	15.539	677.075
Sep. 3	28.507	303.463	101.495	404.958	63.590	187.113	6.776	14.453	676.890
Sep. 4	28.471	305.130	101.901	407.031	61.217	187.113	6.779	14.061	676.200
Sep. 5	28.385	306.712	99.580	406.292	61.268	187.113	6.769	14.833	676.275
Sep. 8	28.337	308.001	97.703	405.704	61.222	187.113	6.777	15.223	676.039
Sep. 9	28.432	307.976	92.566	400.542	61.099	187.113	6.784	19.399	674.936
Sep. 10	28.414	306.398	89.437	395.835	61.608	194.443	6.320	17.540	675.746
Sep. 11	28.412	305.415	96.542	401.957	61.082	194.443	6.317	18.784	682.583
Sep. 12	28.394	304.509	97.596	402.105	61.278	194.443	6.315	18.548	682.689
Sep. 15	28.228	303.567	97.095	400.662	61.683	194.443	6.315	19.666	682.769
Sep. 16	28.283	302.315	96.974	399.289	61.628	194.443	6.316	21.570	683.246
Sep. 17	28.272	301.316	89.233	390.549	61.634	204.701	6.322	20.833	684.039
Sep. 18	28.275	301.264	84.830	386.094	61.820	204.701	6.326	24.646	683.587
Sep. 19	28.224	301.250	83.217	384.467	61.748	204.701	6.337	25.413	682.666
Sep. 22	28.221	300.069	85.274	385.343	61.557	204.701	6.337	24.001	681.939
Sep. 23	28.222	299.353	86.528	385.881	61.483	204.701	6.341	22.961	681.367
Sep. 24	28.215	298.713	88.000	386.713	61.984	205.496	6.333	21.108	681.634
Sep. 25	28.183	298.757	91.569	390.326	61.970	205.496	6.329	20.282	684.404
Sep. 26	28.008	304.828	83.375	388.203	62.086	205.496	6.328	21.826	683.939
Sep. 29	27.881	304.856	83.280	388.136	62.146	203.259	6.339	23.447	683.327
Sep. 30	27.866	304.918	77.397	382.315	62.026	203.259	6.354	29.247	683.201
Oct. 1	27.921	304.991	107.079	412.070	61.636	204.582	6.167	10.560	695.015
Oct. 2	27.948	305.874	100.668	406.542	61.496	204.582	6.155	16.026	694.801
Oct. 3	27.785	307.248	98.765	406.013	62.158	204.733	6.155	15.655	694.715

AGREGADOS MONETARIOS DEL SISTEMA FINANCIERO

(millones)

Fecha	Total Depósitos y Circulante	Total Depósitos en pesos y dólares x TC libre	Depósitos en pesos						Depósitos en dólares				Circulante en poder del público en pesos
			Cuenta corriente			Caja de ahorro	Plazo fijo	Otros	Total	Caja de ahorro	Plazo fijo	Cta. Cte. y otros	
			Total	Privado	Público								
Promedios													
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
Abr.14	1.076.165	836.626	770.272	125.490	132.520	133.379	350.617	28.266	8.293	3.042	4.196	1.055	239.539
May.14	1.089.961	849.871	782.045	130.377	139.593	133.042	350.374	28.660	8.413	3.116	4.271	1.027	240.090
Jun.14	1.117.391	867.828	797.744	134.635	149.391	147.665	336.797	29.257	8.616	3.351	4.259	1.006	249.563
Jul.14	1.147.256	880.931	810.902	134.398	148.218	163.965	334.815	29.507	8.561	3.314	4.197	1.050	266.326
Ago.14	1.165.364	894.760	826.101	140.178	151.128	159.416	345.670	29.710	8.225	3.085	4.167	973	270.604
Sep.14	1.185.298	911.502	841.824	145.395	153.453	161.310	352.038	29.629	8.268	3.183	4.118	967	273.796
2014													
Ago. 20	1.156.938	888.806	819.718	141.366	151.038	147.715	349.849	29.750	8.214	3.096	4.172	946	268.132
Ago. 21	1.167.933	900.155	831.161	143.454	157.093	148.396	353.340	28.878	8.206	3.095	4.180	931	267.778
Ago. 22	1.170.495	902.572	833.565	140.005	162.525	148.353	354.063	28.619	8.210	3.101	4.163	946	267.923
Ago. 25	1.172.309	905.210	836.230	142.623	163.961	146.917	352.615	30.114	8.208	3.103	4.149	956	267.099
Ago. 26	1.174.369	908.091	838.845	143.253	167.343	148.220	351.888	28.141	8.235	3.113	4.158	964	266.278
Ago. 27	1.172.357	906.024	836.858	144.780	163.578	149.692	350.354	28.454	8.224	3.114	4.165	945	266.333
Ago. 28	1.187.757	920.949	851.740	145.453	173.272	156.908	345.205	30.902	8.226	3.115	4.136	975	266.808
Ago. 29	1.190.623	921.674	852.636	141.986	159.640	168.058	351.634	31.318	8.217	3.110	4.167	940	268.949
Sep. 1	1.189.776	918.656	849.535	142.844	158.535	169.320	349.172	29.664	8.217	3.112	4.160	945	271.120
Sep. 2	1.187.615	915.501	845.977	142.626	155.669	168.831	349.648	29.203	8.257	3.123	4.160	974	272.114
Sep. 3	1.185.213	912.083	842.728	142.725	152.304	167.765	351.253	28.681	8.248	3.134	4.139	975	273.130
Sep. 4	1.185.979	911.009	841.655	139.032	146.099	173.762	352.321	30.441	8.252	3.143	4.146	963	274.970
Sep. 5	1.179.176	901.547	831.976	136.502	142.503	173.312	352.137	27.522	8.280	3.151	4.151	978	277.629
Sep. 8	1.174.997	895.979	826.350	140.561	141.501	165.801	347.178	31.309	8.287	3.160	4.125	1.002	279.018
Sep. 9	1.173.837	895.921	826.432	138.439	144.321	163.184	349.203	31.285	8.269	3.152	4.129	988	277.916
Sep. 10	1.173.723	896.460	827.142	141.593	145.018	160.735	348.512	31.284	8.249	3.153	4.123	973	277.263
Sep. 11	1.181.997	905.543	836.243	141.851	152.007	159.965	351.224	31.196	8.242	3.152	4.130	960	276.454
Sep. 12	1.182.816	906.988	837.737	141.554	151.703	160.372	353.344	30.764	8.221	3.144	4.128	949	275.828
Sep. 15	1.184.019	909.199	839.107	145.882	152.755	157.324	351.787	31.359	8.321	3.236	4.096	989	274.820
Sep. 16	1.181.241	908.246	838.169	145.049	151.941	154.755	355.522	30.902	8.314	3.225	4.101	988	272.995
Sep. 17	1.177.722	905.015	835.004	145.067	150.970	154.010	356.623	28.334	8.303	3.216	4.119	968	272.707
Sep. 18	1.181.831	909.251	839.179	149.428	149.870	154.965	356.419	28.497	8.315	3.225	4.129	961	272.580
Sep. 19	1.184.256	911.407	841.425	145.779	153.927	155.986	357.718	28.015	8.306	3.223	4.134	949	272.849
Sep. 22	1.183.221	910.722	840.626	150.990	154.078	152.796	352.820	29.942	8.305	3.234	4.101	970	272.499
Sep. 23	1.186.770	915.383	845.267	151.510	160.685	152.030	352.167	28.875	8.288	3.226	4.116	946	271.387
Sep. 24	1.185.701	914.591	844.896	149.825	159.546	154.234	351.797	29.494	8.234	3.214	4.077	943	271.110
Sep. 25	1.191.851	920.684	850.832	150.188	164.559	156.494	352.231	27.360	8.269	3.218	4.089	962	271.167
Sep. 26	1.195.420	923.036	853.232	150.994	162.255	158.723	352.705	28.555	8.263	3.211	4.079	973	272.384
Sep. 29	1.203.491	931.818	861.972	154.001	167.171	161.749	349.464	29.587	8.257	3.209	4.076	972	271.673
Sep. 30	1.205.902	934.001	864.651	152.239	158.544	172.701	351.599	29.568	8.193	3.160	4.098	935	271.901
Oct. 1	1.213.147	940.249	870.599	150.666	162.970	176.699	351.875	28.389	8.226	3.167	4.103	956	272.898
Oct. 2	1.210.529	936.595	867.332	150.692	158.499	177.000	351.959	29.182	8.183	3.136	4.129	918	273.934
Oct. 3	1.208.905	932.705	863.769	146.224	153.809	179.550	354.715	29.471	8.135	3.101	4.125	909	276.200

* 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
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
Ago.14	1,5262	1,6698	1,3315	102,99	6,1547	2,267	3,25	0,33	16.775,17	4.464,83	15.358,69	1.294,85
Sep.14	1,5000	1,6294	1,2894	107,43	6,1395	2,336	3,25	0,33	17.098,14	4.552,89	15.960,16	1.240,69
2014												
Ago. 26	1,5188	1,6542	1,3169	104,07	6,1529	2,262	3,25	0,33	17.106,70	4.570,64	15.521,22	1.276,90
Ago. 27	1,5181	1,6566	1,3176	103,90	6,1435	2,252	3,25	0,33	17.122,38	4.569,58	15.534,43	1.281,19
Ago. 28	1,5182	1,6589	1,3183	103,73	6,1433	2,242	3,25	0,33	17.079,57	4.557,70	15.459,86	1.282,60
Ago. 29	1,5184	1,6598	1,3132	104,09	6,1437	2,236	3,25	0,33	17.098,45	4.580,27	15.424,59	1.289,68
Sep. 1	1,5184	1,6608	1,3129	104,31	6,1425	2,246	3,25	0,33	17.098,45	4.580,27	15.476,60	1.287,82
Sep. 2	1,5137	1,6469	1,3133	105,10	6,1485	2,244	3,25	0,33	17.067,56	4.598,19	15.668,60	1.265,40
Sep. 3	1,5141	1,6459	1,3147	104,88	6,1413	2,237	3,25	0,33	17.078,28	4.572,57	15.728,35	1.265,40
Sep. 4	1,5132	1,6321	1,2940	105,30	6,1388	2,243	3,25	0,33	17.069,58	4.562,29	15.676,18	1.269,44
Sep. 5	1,5040	1,6092	1,2951	105,09	6,1410	2,242	3,25	0,33	17.137,36	4.582,90	15.668,68	1.268,92
Sep. 8	1,5015	1,6098	1,2898	105,99	6,1410	2,268	3,25	0,33	17.111,42	4.592,29	15.705,11	1.268,92
Sep. 9	1,4982	1,6111	1,2938	106,23	6,1367	2,285	3,25	0,33	17.013,87	4.552,29	15.749,15	1.255,43
Sep. 10	1,5004	1,6211	1,2916	106,83	6,1304	2,289	3,25	0,33	17.068,71	4.586,52	15.788,78	1.255,50
Sep. 11	1,4995	1,6261	1,2922	107,07	6,1305	2,298	3,25	0,33	17.049,00	4.591,81	15.909,20	1.240,93
Sep. 12	1,5000	1,6268	1,2963	107,34	6,1349	2,339	3,25	0,33	16.987,51	4.567,60	15.948,29	1.240,93
Sep. 15	1,4997	1,6233	1,2940	107,18	6,1425	2,343	3,25	0,33	17.031,14	4.518,90	15.948,29	1.229,70
Sep. 16	1,5002	1,6273	1,2962	107,12	6,1462	2,332	3,25	0,33	17.131,97	4.552,76	15.911,53	1.233,28
Sep. 17	1,5018	1,6271	1,2862	108,34	6,1395	2,358	3,25	0,33	17.156,85	4.562,19	15.888,67	1.235,59
Sep. 18	1,4974	1,6397	1,2918	108,69	6,1410	2,365	3,25	0,33	17.265,99	4.593,43	16.067,57	1.225,19
Sep. 19	1,4971	1,6288	1,2829	109,04	6,1418	2,368	3,25	0,33	17.279,74	4.579,79	16.321,17	1.225,19
Sep. 22	1,4953	1,6361	1,2847	108,83	6,1410	2,398	3,25	0,33	17.172,68	4.527,69	16.205,90	1.215,70
Sep. 23	1,4984	1,6389	1,2849	108,88	6,1388	2,412	3,25	0,33	17.055,87	4.508,69	16.205,90	1.223,34
Sep. 24	1,4967	1,6338	1,2780	109,05	6,1386	2,383	3,25	0,33	17.210,06	4.555,22	16.167,45	1.223,34
Sep. 25	1,4900	1,6316	1,2750	109,76	6,1365	2,428	3,25	0,33	16.945,80	4.466,75	16.374,14	1.217,06
Sep. 26	1,4911	1,6250	1,2684	109,29	6,1276	2,420	3,25	0,33	17.113,15	4.512,19	16.229,86	1.221,53
Sep. 29	1,4873	1,6239	1,2687	109,48	6,1505	2,448	3,25	0,33	17.071,22	4.505,85	16.310,64	1.218,38
Sep. 30	1,4826	1,6213	1,2628	109,64	6,1390	2,447	3,25	0,33	17.042,90	4.493,39	16.173,52	1.208,16
Oct. 1	1,4827	1,6182	1,2618	108,89	6,1395	2,481	3,25	0,33	16.804,71	4.422,09	16.082,25	1.208,16
Oct. 2	1,4853	1,6145	1,2670	108,42	6,1395	2,495	3,25	0,33	16.801,05	4.430,20	15.661,99	1.213,88
Oct. 3	1,4832	1,5973	1,2516	109,76	6,1395	2,458	3,25	0,33	17.009,69	4.475,62	15.708,65	1.214,52
Oct. 6	1,4790	1,6084	1,2655	108,77	6,1395	2,426	3,25	0,33	16.991,91	4.454,80	15.890,95	1.191,35
Oct. 7	1,4824	1,6097	1,2665	108,14	6,1395	2,397	3,25	0,33	16.719,39	4.385,20	15.783,83	1.208,98
Oct. 8	1,4858	1,6163	1,2732	108,13	6,1395	2,377	3,25	0,33	16.994,22	4.468,59	15.595,98	1.221,12
Oct. 9	1,4922	1,6118	1,2691	107,83	6,1304	2,377	3,25	0,33	16.659,25	4.378,34	15.478,93	1.221,12