

La “newsletter” de Juan Carlos de Pablo

COMO LO VEO

Primera vuelta electoral, mucho mejor de lo que habían pronosticado los más optimistas. Festejemos, porque hay muchísimo por festejar, pero no nos agotemos en los festejos. Porque falta la segunda vuelta, y luego... gobernar. Y no me canso de repetir que al próximo gobierno, en todas las áreas, menuda tarea le espera. Modificando un conocido chiste que circula en ámbitos académicos, “Dios inventó a los encuestadores para que la economía parezca una ciencia exacta”.

CLAVES

- ♦ Desde enero de 2016, nuevo programa de estímulo a la inyección excedente de gas natural. Según un entendido, notable mejora frente a lo que existe.
- ♦ Dólar blue a \$ 16, en vísperas de elección. ¿Qué lectura hará “el mercado” de los resultados electorales de ayer?
- ♦ China redujo su tasa de interés un cuarto de punto porcentual, ubicándola en 4,35% anual. Para darle impulso a su economía. Por favor, no norteamericanicemos el análisis de China.

ME PREGUNTO

¿Se dejará ayudar el próximo presidente, y su equipo económico? Porque con la tarea que les espera, dudo que lo puedan hacer solos.

SEMAFOROS

ROJO



AMARILLO

☺ Lluvia de amparos, para liberar importaciones. Hacen acordar a recuperar depósitos, luego del corralito.

VERDE



EN ESTA ENTREGA

- ♦ Como lo veo
- ♦ Contundente victoria... en primera vuelta
- ♦ Primer ministro de economía, cuando cambia régimen
- ♦ Desapareció el superávit comercial
- ♦ China creció “apenas” 6,9% en el IIIT.2015
- ♦ Yair Mundlak

DEL “PENGUIN DICTIONARY OF MODERN HUMOROUS QUOTATIONS”

“Los Angeles: un circo sin carpa”. Carey Mc Williams.

COMO LO VEO

“En 1969 Cairncross fue nombrado Master del Colegio St. Peter, en Oxford. Cuando le preguntaron cómo se sentía volviendo al ámbito académico, luego de trabajar en la Tesorería, respondió: ‘nunca fui tan académico como en la Tesorería, en Oxford me ocupo de la administración, conseguir fondos y cuidar la disciplina’. Un día un estudiante fue multado por haber invitado a una joven a pasar la noche, en el dormitorio de la universidad. El estudiante protestó, pero Cairncross le mostró que el monto que tenía que abonar equivalía a una noche de hotel”.

(Fuente: Wilson, T. y Hopkin, B.: “Alexander Kirkland Cairncross (1911-1998)”, Proceedings of the British academy, 2000).

Primera vuelta electoral, mucho mejor de lo que habían pronosticado los más optimistas. Festejemos, porque hay muchísimo por festejar, pero no nos agotemos en los festejos. Porque falta la segunda vuelta, y luego... gobernar. Y no me canso de repetir que al próximo gobierno, en todas las áreas, menuda tarea le espera. Modificando un conocido chiste que circula en ámbitos académicos, “Dios inventó a los encuestadores para que la economía parezca una ciencia exacta”.

¿Y entonces?

Que la vida sigue, pero desde anoche con muchos mayores bríos.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.368; Octubre 26, 2015.

CONTUNDENTE VICTORIA... EN PRIMERA VUELTA

Primero los hechos, que en este caso quiere decir los números.

Nación, con 96,61% mesas escrutadas. Scioli 36,82%; Macri 34,37%; Massa 21,33%.

Provincia de Buenos Aires, con 96,12% mesas escrutadas. Vidal 39,49%; Fernández 35,18%; Solá 19,22%.

Diputados. FPV+aliados 117 bancas (pierde 26); UCR+CC 50 (gana 8); Pro 41 (gana 21); PJnoK 36 (gana 9).

Senado. FPV+aliados 42 (gana 2); UCR/CC 11 (pierde 3); Pro 4 (gana 1); PJnoK 10 (gana 2).

Reflexiones, a boca de jarro.

a) ¡Qué alegría, por Dios!

b) Mucho mejor de todo lo esperado, por todos.

c) A no aflojar, que falta la segunda vuelta. Pero arranca de manera inmejorable.

d) Focalicemos. “Cuando ve al recién nacido, la madre se olvida de los dolores del parto”. Aquí lo mismo. No nos agotemos en hacerle pito catalán a todo lo que signifique gobierno y aliados, a partir de 2003, porque hay que pensar para adelante, y como digo en el prólogo de Esta vez, ¿será diferente?, al próximo gobierno menuda tarea le espera.

En las actuales circunstancias se justifica que el ¡ánimo! sea reemplazado por...

¡vamos todavía!

EL PRIMER MINISTRO DE ECONOMIA, CUANDO CAMBIA EL REGIMEN

Las líneas que siguen, debidamente actualizadas, surgen del capítulo 7 de Esta vez, ¿será diferente? (El Ateneo, 2015).

. . .

¿Quién ocupará la titularidad del ministerio de economía, a partir del 10 de diciembre de 2015?¹

La curiosidad no es personal sino que busca responder el siguiente interrogante: ¿con qué criterio serán elegidos el equipo económico y su jefe, cuando comience la gestión del nuevo presidente de la Nación? En particular, ¿será elegido por su idoneidad, o por algún otro criterio?

La pregunta es relevante en Argentina, a la luz de la experiencia. El cuadro que acompaña estas líneas muestra quiénes acompañaron a presidentes de la Nación seleccionados, al frente del ministerio de economía² y del Banco Central (BCRA). El criterio de selección presidencial deriva del punto que quiero enfatizar.

Miguel Miranda fue el primer presidente del BCRA durante la presidencia de Juan Domingo Perón, Emilio Donato Donato del Carril el primer ministro de economía del presidente Arturo Frondizi; Jorge Néstor Salimei el de Juan Carlos Onganía, Bernardo Grinspun el de Raúl Ricardo Alfonsín, y Miguel Roig y Néstor Mario Rapanelli los de Carlos Saúl Menem.

Pregunta de historia contrafáctica, y por consiguiente incontestable: ¿qué hubiera ocurrido en Argentina si Gómez Morales hubiera acompañado a Perón desde el comienzo de su presidencia, Alsogaray a Frondizi, Krieger Vasena a Onganía, Sourrouille a Alfonsín o Cavallo a Menem?

¹ Incógnita dilucidada en el caso de Daniel Scioli, quien ya designó como titular de su equipo económico, en caso de ganar la elección presidencial, a Silvina Batakis, su ministro de economía en la provincia de Buenos Aires. En la anterior entrega de **Contexto** analicé, en base al testimonio de Jorge Remes Lenicov, las implicancias que tiene saltar del plano provincial al nacional.

² O equivalente, porque el ministerio cambió de nombre a lo largo de la historia.

El punto central es la frecuencia con la cual –cuando se produce un cambio de régimen, no meramente una continuidad gubernamental- el primer ministro de economía o presidente del BCRA, es elegido por razones diferentes a la de la idoneidad (racionalizarle las fantasías económicas a Perón; ignoro, pero ciertamente no por sus conocimientos técnicos, en el caso de Frondizi; haber concurrido a cursos de orientación católica en el de Onganía; ser amigo de toda la vida en el de Alfonsín o creer que traían u\$s 2.500 M. “bajo el brazo”, en el caso de Menem).

El título de esta obra, traducido a este capítulo, es el siguiente: quien llegue a la presidencia de la Nación el 10 de diciembre de 2015, ¿imitará a los anteriores, o se inspirará en Eduardo Duhalde, quien piloteó la salida de la Convertibilidad con la colaboración primero de Jorge Luis Remes Lenicov y luego de Roberto Lavagna?³

REFERENCIAS BIBLIOGRAFICAS

de Pablo, J. C. (2010): “Entrevista a Roberto Lavagna”, en Política económica en democracia, Educa.

De Pablo, J. C. (2011): “Entrevista a Jorge Remes Lenicov”, en Política económica en condiciones extremas, Educa.

Lavagna, R. (2011): Trece meses cruciales en la historia argentina, Sudamericana.

Lavagna, R. (2015): Construyendo la oportunidad. Cómo aprender del pasado para pensar el futuro, Sudamericana.

Remes, J. (1995): “Reflexiones de un funcionario gubernamental sobre nuestra profesión”, Económica, 41, 1, enero-junio.

Remes, J. (2012): Bases para una economía productiva, Miño y Dávila.

Remes, J.; Todesca, J. y Ratti, E. (2003): “La economía a principios de 2002”, Archivos del presente, 8, 31.

³ Remes, Todesca y Ratti (2003) describen su versión de la política económica puesta a partir de comienzos de 2002, en tanto que de Pablo (2010, 2011) publica entrevistas realizadas a Remes y a Lavagna.

EQUIPOS ECONOMICOS, CUANDO CAMBIÓ EL REGIMEN

Desde		Hasta		Desde		Hasta		Desde		Hasta		Desde		Hasta		Desde		Hasta		Desde		Hasta		Días seguidos en el cargo		
Apellido y nombre	D	M	A	D	M	A	Apellido y nombre	D	M	A	D	M	A	Apellido y nombre	D	M	A	D	M	A	D	M	A	D	M	A
PRESIDENTES DE LA NACION																										
MINISTROS DE ECONOMIA (O EQUIVALENTE)													PRESIDENTES DEL BANCO CENTRAL													
Perón	4	6	1946	19	9	1955	Cereijo Bonanni	4	6	1946	3	6	1952	2.192	Miranda Maroglio	25	3	1946	16	7	1947	479				
								4	6	1952	19	9	1955	1.203	Gómez Morales	17	7	1947	18	1	1949	552				
														Revestido	19	1	1949	3	6	1952	1.232					
															4	6	1952	23	9	1955	1.207					
PRESIDENTES DE LA NACION																										
Lonardi	20	9	1955	12	11	1955	Folcini	20	9	1955	12	11	1955	54	Folcini	24	9	1955	2	10	1955	9				
Aramburu	13	11	1955	30	4	1958	Blanco Verrier	14	11	1955	25	1	1957	439	Alizón García	10	10	1955	7	6	1956	242				
							Krieger Vasen	26	1	1957	25	3	1957	58	Blanco	8	6	1956	12	8	1956	66				
								26	3	1957	30	4	1958	400	Laurencena	13	8	1956	14	5	1958	643				
PRESIDENTES DE LA NACION																										
Frondizi	1	5	1958	28	3	1962	del Carril Alsogaray	1	5	1958	24	6	1959	420	Mazar Barnett	15	5	1958	31	7	1959	443				
							Alemann	25	6	1959	25	4	1961	671	Campos	3	8	1959	27	1	1960	178				
							Coll Benegas	26	4	1961	12	1	1962	263	Méndez Delfino	28	1	1960	30	5	1962	853				
							Wehbe	15	1	1962	25	3	1962	69												
								26	3	1962	5	4	1962	11												
PRESIDENTES DE LA NACION																										
Onganía	28	6	1966	8	6	1970	Salimei	29	6	1966	2	1	1967	188	Micele	30	6	1966	25	7	1966	26				
							Krieger Vasen	3	1	1967	10	6	1969	890	Tami	26	7	1966	2	11	1966	100				
							Dagnino Pastor	11	6	1969	17	6	1970	373	Micele	3	11	1966	14	12	1966	42				
														Blanchi	15	12	1966	3	1	1967	20					
														Real	4	1	1967	24	6	1969	903					
														Iannella	25	6	1969	25	10	1970	488					

CONTEXTO; Entrega N° 1.368; Octubre 26, 2015.

EQUIPOS ECONOMICOS, CUANDO CAMBIÓ EL REGIMEN

[illegible]

CONTEXTO; Entrega N° 1.368; Octubre 26, 2015.

DESAPARECIO EL SUPERAVIT COMERCIAL

En setiembre de 2015 Argentina exportó mercaderías por valor de u\$s 5.611 M., e importó por valor de u\$s 5.546 M. Por lo cual tuvo un superávit comercial de u\$s 65 M.

Con respecto a setiembre de 2014, el valor de las exportaciones cayó 6,7%, el de las importaciones declinó 0,8% y el del superávit comercial cayó 87,4%.

Comparando los 9 primeros meses del año pasado y del presente, las respectivas disminuciones fueron de 15,8%, 9,6% y 72,4%.

En términos absolutos, el superávit comercial cayó de u\$s 5.616 M., registrado entre enero y setiembre de 2014, a u\$s 1.552 M., en los 9 primeros meses del año en curso.

No hay que ser un genio de la economía para advertir que el valor de las importaciones de cada período depende del de las exportaciones del mismo período, dada la extrema escasez de divisas en manos del Banco Central.

Uno de los cuadros que acompaña estas líneas pone esta información en perspectiva. El otro desagrega las variaciones en los valores de las variables, en términos de modificaciones de los precios y las cantidades.

Sigue verificándose el deterioro de los términos del intercambio. En efecto, comparando los 9 primeros meses de 2014 y de 2015, mientras en promedio el precio en dólares de las exportaciones cayó 16%, el de las importaciones declinó 11%.

En el corto plazo lo que ocurre en el mercado de cambios está dominado por los stocks (de pesos y de dólares). Pero en Argentina 2015 el flujo que surge de los movimientos comerciales en nada ayuda a calmar dicho mercado.

¡Animo!

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
2014	71.977,0	65.323,0	6.654,0	9,2	-11,9	-11,3	-16,9
9m 2014	56.158,0	50.542,0	5.616,0	10,0			
9m 2015	47.263,0	45.711,0	1.552,0	3,3	-15,8	-9,6	-72,4
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	5.223,0	8,0	0,2	-6,1	-2,5	-96,3
Feb.	5.393,0	5.309,0	84,0	1,6	-4,5	2,6	-82,3
Mar.	5.253,0	5.189,0	64,0	1,2	-15,9	-4,5	-92,1
Abr.	6.477,0	5.658,0	819,0	12,6	-12,1	-11,3	-17,6
May.	7.178,0	5.890,0	1.288,0	17,9	-15,6	-16,6	-10,4
Jun.	7.288,0	6.224,0	1.064,0	14,6	-3,9	-2,3	-12,4
Jul.	6.723,0	5.908,0	815,0	12,1	-9,1	-15,9	116,8
Ago.	6.599,0	5.641,0	958,0	14,5	-11,7	-20,6	161,0
Set.	6.016,0	5.500,0	516,0	8,6	-12,1	-10,3	-27,9
Oct.	5.967,0	5.524,0	443,0	7,4	-16,5	-15,7	-25,4
Nov.	5.279,0	4.766,0	513,0	9,7	-20,1	-19,4	-26,4
Dic.	4.573,0	4.491,0	82,0	1,8	-13,2	-13,0	-23,4
Ene.15	4.294,0	4.221,0	73,0	1,7	-17,9	-19,2	812,5
Feb.	4.064,0	4.011,0	53,0	1,3	-24,6	-24,4	-36,9
Mar.	5.037,0	4.994,0	43,0	0,9	-4,1	-3,8	-32,8
Abr.	5.231,0	4.979,0	252,0	4,8	-19,2	-12,0	-69,2
May.	5.321,0	4.966,0	355,0	6,7	-25,9	-15,7	-72,4
Jun.	6.266,0	5.810,0	456,0	7,3	-14,0	-6,7	-57,1
Jul.	5.894,0	5.690,0	204,0	3,5	-12,3	-3,7	-75,0
Ago.	5.545,0	5.494,0	51,0	0,9	-16,0	-2,6	-94,7
Set.	5.611,0	5.546,0	65,0	1,2	-6,7	0,8	-87,4

CONTEXTO; Entrega N° 1.368; Octubre 26, 2015.

COMERCIO EXTERIOR: VALORES, PRECIOS Y CANTIDADES

(variaciones, en %)

Rubros y usos	Set 2015/set 2014			9 meses 2015/9 meses 2014		
	valor	precio	cantidad	valor	precio	cantidad
EXPORTACION	-6	-14	9	-15	-16	1
Productos primarios	33	-15	57	-4	-19	18
Manufacturas origen agropecuario	5	-21	33	-12	-21	11
Manufacturas origen industrial	-29	-5	-25	-19	-3	-16
Combustibles y energía	-67	-46	-38	-58	-46	-22
IMPORTACION	1	-11	14	-9	-11	2
Bienes de capital	9	-9	20	3	-3	6
Bienes intermedios	-9	-9	0	-3	-12	10
Combustibles y lubricantes	5	-37	67	-40	-37	-4
Piezas y accesorios bienes capital	-1	-9	9	-8	2	-10
Bienes de consumo, incluido autos	5	-11	18	1	-8	10
Vehículos automotores de pasajeros	20	-11	35	-12	-5	-7

Rubros y usos	Set 2015/set 2014			9 meses 2015/9 meses 2014		
	valor	precio	cantidad	valor	precio	cantidad
EXPORTACION	-6	-14	9	-15	-16	1
Productos primarios	33	-15	57	-4	-19	18
Manufacturas origen agropecuario	5	-21	33	-12	-21	11
Manufacturas origen industrial	-29	-5	-25	-19	-3	-16
Combustibles y energía	-67	-46	-38	-58	-46	-22
IMPORTACION	1	-11	14	-9	-11	2
Vehículos automotores de pasajeros	20	-11	35	-12	-5	-7
Bienes de capital	9	-9	20	3	-3	6
Combustibles y lubricantes	5	-37	67	-40	-37	-4
Bienes de consumo, incluido autos	5	-11	18	1	-8	10
Piezas y accesorios bienes capital	-1	-9	9	-8	2	-10
Bienes intermedios	-9	-9	0	-3	-12	10

CONTEXTO; Entrega N° 1.368; Octubre 26, 2015.

CHINA CRECIO “APENAS” 6,9% EN EL III T.2015

No argentinices el análisis de los otros países; no occidentalices el análisis de China, y menos aún lo “americanices”.

Todo esto viene a cuento, porque la semana pasada se supo que entre el tercer trimestre de 2014 e igual período de 2015, el PBI real de China creció 6,9%. Cuando los “analistas” esperaban que creciera 6,8% (¿quién puede tomar en serio esta discrepancia? Los chinos no saben cuántos son, y el cálculo del PBI por habitante supone enfrentar desafíos mayúsculos. Pero el análisis se centra en una discrepancia de una décima de punto porcentual).

No tiene sentido aplicar al corto plazo, un razonamiento de largo plazo. Pero al menos indicar que lo que está ocurriendo en el corto plazo es congruente con la tendencia a largo plazo.

En efecto, la transición de China hacia el siglo XX-XXI, que comenzó cuando Deng Xiao Ping llegó al poder, al comienzo generó tasas de crecimiento de 10% anual y ahora de 7%. En algún momento del futuro serán de 5% y cuando la economía china alcance el nivel del desarrollo, de 3%. En otros términos, China dejó de crecer “a tasas chinas” para hacerlo a tasas coreanas.

De repente la coyuntura también importa, y en un futuro próximo se produce algún aumento de la tasa de crecimiento, dentro de una tendencia decreciente. Veremos. Aquí lo que quiero destacar es que China, como el resto de los países, tiene problemas (¿quién no los tiene?), pero que estamos lejos de un colapso de la economía china, y su correspondiente derrame sobre la economía mundial.

¡Animo!

POSDATA. China redujo su tasa de interés en un cuarto de punto porcentual, ubicándola en 4,35% anual. Lo mismo que Estados Unidos viene pensando hacer, desde hace no sé cuántos meses. Conjeturar el impacto que esto puede tener sobre el futuro PBI de China implicaría “occidentalizar el análisis”, cosa que digo que no hay que hacer.

YAIR MUNDLAK

(1927 - 2015)

Nació en Pinsk, Polonia. Migró a Israel, antes de la independencia de dicho país. Cuando, desayunando, le hablé del asesinato del general Isaac Rabin, se emocionó. Ocurre que en la guerra de 1948, había integrado un pelotón liderado por Rabin. Su esposa, Yaffa, salvó su vida de milagro cuando el jeep en el que viajaba fue víctima de un atentado, también durante la guerra de la independencia.

Israel es tierra de inmigración. Allí llegaron, entre otros, Michael Peter Bruno, Yehuda Grunfeld y Werner Zvi Hirsch, desde Alemania; Leonardo Leiderman y Morris Franklin Delano Teubal desde Argentina; Don Israel Patinkin desde Estados Unidos; y Nissan Liviatan desde Lituania.

Estudió en la universidad de California, en sus sedes de Davis (estadística) y Berkeley (economía).

A partir de 1956 fue profesor de economía agrícola en la universidad Hebrea de Jerusalén, actuando como decano entre 1971 y 1974. Entre 1974 y 1976 fue profesor visitante en la universidad Harvard, y a partir de 1978 enseñó en la de Chicago.

Visitó Argentina en varias oportunidades. Fue uno de los expositores invitados en la reunión anual de la Asociación Argentina de Economía Política, que tuvo lugar en Tucumán, en 1993. Recuerdo cómo reía a carcajadas, festejando la imitación que Juan Carlos Kuznir hizo del polaco Karol Wojtyla, conocido como el papa Juan Pablo II.

¿Por qué los economistas nos acordamos de Mundlak? Porque más allá de su obra escrita, como Arnold Carl Harberger, transmite sabiduría cada vez que habla. “Lo que más me interesó fue entender y cuantificar el funcionamiento del sector agropecuario” (Mundlak, en Blaug, 1999). Como buen economista agrícola, “caminaba los campos” antes de ponerse a escribir.

Es autor de Análisis económico de las colonias agrícolas de Israel, publicado en 1964; Proyecciones a largo plazo de la oferta y demanda de productos agrícolas en Israel, también

publicado en 1964; El West Bank y la zona de Gaza, estructura económica y futuro de su desarrollo, con Ben-Shahar y E. Berglas, que viera la luz en 1971; El desarrollo de las zonas áridas, con F. Singer, publicado en 1977; Movilidad factorial intersectorial y crecimiento agrícola, publicado en 1979; Crecimiento agrícola y crecimiento económico en una economía abierta, con D. F. Cavallo, publicado en 1982; y Agricultura y crecimiento económico. Teoría y medición, publicado en 2000. Agricultura... es un texto meticuloso, en el estilo de Patinkin (Dinero, interés y precios).

Cavallo y Mundlak (1988) y Cavallo, Domenech y Mundlak (1989) realizaron uno de los ejercicios contrafácticos más interesantes referidos a la economía argentina. Concretamente, estimaron cuánto más hubiera crecido la economía argentina, si durante buena parte del siglo XX no se hubiera penalizado tanto la producción agropecuaria.

Lo conocí a través de Domingo Felipe Cavallo, quien hace algunos años lo recordó en estos términos: “Mundlak fue mi profesor de econometría en Harvard. Cuando comencé a trabajar en la Fundación Mediterránea, me dijo que estaba interesado en trabajar conmigo, para lo cual vino a Córdoba. Esta relación dura hasta ahora, y a mí me resultó sumamente agradable en todos los planos, en el personal y en el profesional, porque aprendí muchísimo de este hombre” (Cavallo, 2001).

Enterado de su fallecimiento, Cavallo lo recuerda no sólo como economista y ser humano sino también como “héroe y patriota. Fue mi mentor, el profesor de quien aprendí más. Nos llevamos bien en Harvard, probablemente, porque como los 2 éramos extranjeros, hablábamos inglés con acento y nos podíamos entender fácilmente”.

En Toledo, España, participamos del histórico seminario organizado por Guido José Mario Di Tella, sobre política económica argentina. Acompañé a Yair a visitar el Alcázar, que ya conocía, porque los letrados sólo están en castellano. Mientras caminábamos le comenté el problema que tenía con los palestinos, viviendo en Israel. Me respondió que sí, pero que afortunadamente eran ineficientes: “el problema fueron los alemanes, que son eficientes para todo”, aludiendo al Holocausto.

Era sencillamente adorable.

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

Cavallo, D. F. (2001): Pasión por crear, Planeta.

Cavallo, D. F.; Domenech, R. y Mundlak, Y. (1989): La Argentina que pudo ser, Manantial, 1989.

Cavallo, D. F. y Mundlak, Y. (1988): "Agriculture and growth. The experience of Argentina 1913-1984", XX International conference of agricultural economists, Buenos Aires, agosto.

INDICADORES ECONOMICOS DE ARGENTINA

INDICADORES ECONÓMICOS DE ARGENTINA															
Fecha	Riesgo	Tasas de Interés			Dólar			Acciones		Carne		Granos	Soja	Soja	
	Pais	Encuesta BCRA		Call	Presente	refer.	futuro	Indice Merval	Indice Merval	(\$ por kilo)	(us\$/ por kilo)	(us\$/ quin- tal)	(us\$ neto retenc. /tn)	(us\$ en Chicago /tn)	
	EMBI+	Caja	P. fijo	bancos	Libre	BCRA	Rofex*								
	(puntos básicos)	ahorro en \$	7 a 59 d. en \$	tasa fija en \$	(\$ por us\$)	(\$ por us\$)	(\$ por us\$)								
			en \$ (mensual, %)	en \$ (anual, %)		Com. A 3.500	a fin de mes	a fin de mes + 1	(Líder)	(Argen- tina)					
Promedios															
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	1,27	13,37	5,4834	5,4820	5,5286	5,6479	3.985,5	2.919,5	9,925	1,81	29,28	338,0	515,6
2014	786	0,02	1,76	18,13	8,1385	8,1194	8,1808	8,3567	8.065,1	6.762,7	15,474	1,90	21,51	305,7	457,8
Abr.15	604	0,02	1,75	18,31	8,8757	8,8620	8,9308	9,0764	11.729,4	11.253,6	16,510	1,86	14,88	218,8	356,4
May.15	595	0,02	1,74	22,33	8,9617	8,9477	8,9996	9,1291	11.818,3	10.705,7	16,913	1,89	14,98	216,3	351,6
Jun.15	593	0,02	1,75	17,87	9,0543	9,0413	9,0995	9,2233	11.343,0	10.163,5	17,858	1,97	14,22	216,5	354,2
Jul.15	604	0,02	1,74	23,57	9,1541	9,1411	9,1977	9,3318	11.682,0	10.747,6	18,155	1,98	14,78	231,4	373,0
Ago.15	590	0,02	1,78	22,45	9,2552	9,2433	9,3053	9,4369	11.002,3	10.436,7	18,188	1,50	14,80	228,4	347,0
Sep.15	561	0,02	1,81	21,90	9,3764	9,3653	9,4254	9,5741	10.432,8	10.091,8	18,343	1,96	14,88	230,5	323,5
2015															
Sep. 8	542	0,02	1,82	23,56	9,3450	9,3350	9,4310	9,5700	11.177,4	10.705,6	18,582	1,99	14,75	232,5	327,3
Sep. 9	538	0,02	1,70	23,67	9,3550	9,3430	9,4320	9,5740	11.158,7	10.760,6	18,421	1,97	14,89	231,5	324,4
Sep. 10	527	0,02	1,88	23,84	9,3600	9,3490	9,4310	9,5770	11.069,5	10.752,5	18,421	1,97	14,86	231,0	325,0
Sep. 11	531	0,02	1,93	24,24	9,3650	9,3530	9,4280	9,5720	10.887,9	10.682,3	18,157	1,94	14,88	231,5	326,2
Sep. 14	540	0,02	1,75	23,75	9,3700	9,3570	9,4170	9,5610	10.701,4	10.419,6	18,157	1,94	14,90	232,5	324,4
Sep. 15	529	0,02	1,86	22,80	9,3750	9,3640	9,4140	9,5550	10.660,7	10.376,8	18,207	1,94	15,02	233,0	326,7
Sep. 16	537	0,02	1,89	22,67	9,3800	9,3690	9,4190	9,5600	10.702,0	10.264,7	18,246	1,95	14,97	231,5	326,0
Sep. 17	542	0,02	1,90	21,42	9,3850	9,3750	9,4220	9,7280	10.800,3	10.393,4	18,246	1,94	14,90	230,5	325,0
Sep. 18	553	0,02	1,41	21,14	9,3900	9,3800	9,4310	9,5690	10.555,3	10.241,5	18,605	1,98	14,86	228,0	318,7
Sep. 21	546	0,02	1,82	20,99	9,4000	9,3860	9,4320	9,5740	10.276,8	9.919,5	18,605	1,98	14,91	228,0	321,2
Sep. 22	568	0,02	1,86	20,60	9,4050	9,3920	9,4270	9,5750	9.654,1	9.376,7	18,159	1,93	14,89	227,0	316,7
Sep. 23	580	0,02	1,87	20,08	9,4100	9,3980	9,4240	9,5660	9.521,3	9.287,9	18,389	1,95	14,84	227,5	317,4
Sep. 24	595	0,02	1,86	19,33	9,4150	9,4020	9,4230	9,5730	9.288,4	9.101,0	18,389	1,95	14,76	227,5	318,9
Sep. 25	575	0,02	1,82	19,20	9,4150	9,4050	9,4160	9,5730	9.799,3	9.637,6	17,581	1,87	15,00	231,0	326,8
Sep. 28	598	0,02	1,71	19,37	9,4200	9,4100	9,4130	9,5500	9.411,4	9.327,8	17,581	1,87	14,82	228,0	322,2
Sep. 29	601	0,02	1,70	19,29	9,4250	9,4150	9,4160	9,5510	9.659,6	9.563,8	17,971	1,91	14,95	229,5	324,9
Sep. 30	591	0,02	1,78	19,08	9,4300	9,4190	9,4192	9,5480	9.814,6	9.611,0	17,925	1,90	14,99	230,5	327,8
Oct. 1	589	0,02	1,84	21,78	9,4400	9,4270	9,5550	9,7000	9.601,0	9.279,8	19,563	2,07	15,00	227,0	322,3
Oct. 2	596	0,02	1,86	22,37	9,4450	9,4360	9,5580	9,7040	10.189,5	9.567,2	17,847	1,89	15,44	227,0	321,2
Oct. 5	584	0,02	1,80	22,68	9,4550	9,4410	9,5510	9,7110	10.524,5	9.780,0	17,847	1,89	15,29	228,0	324,9
Oct. 6	584	0,02	1,88	22,91	9,4600	9,4490	9,5580	9,7190	10.694,9	9.764,3	18,848	1,99	15,12	229,5	326,3
Oct. 7	579	0,02	1,83	22,80	9,4650	9,4540	9,5570	9,7200	10.919,4	10.095,1	19,394	2,05	15,32	232,5	327,4
Oct. 8	577	0,02	1,90	22,54	9,4650	9,4610	9,5520	9,7200	11.278,3	10.305,8	19,394	2,05	15,19	230,2	323,8
Oct. 9	572	0,02	1,70	24,08	9,4750	9,4660	9,5480	9,7260	11.166,4	10.202,4	18,839	1,99	15,42	231,8	325,5
Oct. 12	572	0,02	1,70	24,08	9,4750	9,4660	9,5480	9,7260	11.166,4	10.202,4	18,839	1,99	15,42	231,8	325,5
Oct. 13	584	0,02	1,83	25,39	9,4850	9,4710	9,5440	9,7150	10.762,5	10.109,2	18,908	1,99	15,42	236,5	335,8
Oct. 14	588	0,02	1,74	28,83	9,4900	9,4800	9,5440	9,7120	10.873,3	10.156,2	18,819	1,98	15,28	235,0	334,6
Oct. 15	576	0,02	1,87	29,25	9,4950	9,4830	9,5420	9,7120	11.108,9	10.323,2	18,819	1,98	15,45	235,5	332,6
Oct. 16	558	0,02	1,93	29,87	9,5000	9,4890	9,5420	9,7160	11.177,1	10.479,9	19,943	2,10	15,55	235,5	330,1
Oct. 19	554	0,02	1,51	28,62	9,5100	9,4960	9,5370	9,7110	11.067,9	10.447,1	19,943	2,10	15,44	233,0	327,4
Oct. 20	555	0,02	1,90	28,21	9,5150	9,5020	9,5350	9,7120	11.068,5	10.466,2	19,301	2,03	15,53	236,0	329,2
Oct. 21	557	0,02	1,88	26,48	9,5200	9,5090	9,5380	9,7200	10.824,5	10.327,9	19,459	2,04	15,68	238,0	332,6
Oct. 22	553	0,02	1,88	24,64	9,5250	9,5130	9,5390	9,7200	11.132,1	10.583,6	19,459	2,04	15,59	239,0	330,2

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...									
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
2014	31.443	358.752	103.812	462.564	72.299	221.490	5.631	32.154	794.138
Abr.15	33.909	352.080	117.012	469.092	71.171	272.054	14.848	8.482	835.647
May.15	33.283	360.765	101.339	462.104	69.307	272.286	15.114	33.185	851.996
Jun.15	33.851	387.519	95.200	482.719	69.823	286.319	15.600	37.065	891.526
Jul.15	33.943	405.341	114.829	520.170	75.641	284.722	16.506	23.574	920.613
Ago.15	33.606	408.598	100.660	509.258	72.936	291.575	17.448	35.248	926.465
Sep.15	33.257	413.997	116.138	530.135	75.285	281.234	19.266	29.006	934.926
2015									
Sep. 1	33.582	410.102	122.686	532.788	73.590	291.575	17.459	10.661	926.073
Sep. 2	33.569	411.964	119.461	531.425	74.171	290.043	18.696	13.417	927.752
Sep. 3	33.542	413.258	117.716	530.974	75.098	289.746	18.710	12.632	927.159
Sep. 4	33.552	415.639	118.948	534.587	76.713	289.578	18.722	11.165	930.765
Sep. 7	33.546	417.160	117.553	534.713	76.752	289.513	18.740	12.348	932.066
Sep. 8	33.521	418.053	114.194	532.247	76.863	289.513	18.760	13.010	930.393
Sep. 9	33.500	418.069	114.358	532.427	77.479	291.357	19.229	11.765	932.257
Sep. 10	33.499	418.125	117.039	535.164	77.979	287.335	19.246	11.363	931.087
Sep. 11	33.505	417.574	124.994	542.568	77.965	287.082	19.259	10.203	937.076
Sep. 14	33.492	416.401	121.970	538.371	77.909	286.969	19.267	13.958	936.474
Sep. 15	33.453	415.087	123.599	538.686	79.536	286.969	19.275	12.363	936.829
Sep. 16	33.445	413.372	122.226	535.598	75.846	285.920	19.133	17.427	933.924
Sep. 17	33.452	412.479	119.440	531.919	76.530	285.920	19.144	20.322	933.835
Sep. 18	33.425	411.709	121.566	533.275	76.479	285.558	19.156	19.145	933.613
Sep. 21	33.396	411.308	120.221	531.529	76.820	284.499	19.167	19.515	931.530
Sep. 22	33.401	410.758	124.367	535.125	73.899	284.499	19.178	18.536	931.237
Sep. 23	33.338	410.362	119.863	530.225	74.303	286.446	19.197	21.773	931.944
Sep. 24	33.343	410.404	120.643	531.047	74.616	286.446	19.209	22.056	933.374
Sep. 25	33.104	412.199	115.392	527.591	73.551	285.361	19.218	25.250	930.972
Sep. 28	33.318	412.752	107.315	520.067	76.005	285.361	19.224	30.179	930.837
Sep. 29	33.288	413.453	120.621	534.074	73.210	279.566	19.233	26.414	932.497
Sep. 30	33.257	413.997	116.138	530.135	75.285	281.234	19.266	29.006	934.926
Oct. 1	32.471	417.280	124.267	541.547	74.192	281.234	19.275	12.695	928.943
Oct. 2	32.462	419.826	119.536	539.362	74.746	278.241	19.291	16.005	927.646
Oct. 5	27.713	422.031	124.895	546.926	86.225	278.241	19.308	14.777	945.477
Oct. 6	27.722	423.598	122.604	546.202	87.237	278.241	19.319	15.201	946.200
Oct. 7	27.691	424.704	122.348	547.052	90.249	277.836	19.543	15.794	950.474
Oct. 8	27.747	426.422	120.964	547.386	86.644	276.829	19.552	15.527	945.938
Oct. 9	27.758	428.018	117.749	545.767	86.360	276.681	19.567	18.093	946.468
Oct. 13	27.753	428.240	118.781	547.021	86.528	276.681	19.577	15.198	945.004
Oct. 14	27.755	426.576	115.661	542.237	86.291	278.149	19.678	18.215	944.570
Oct. 15	27.636	424.571	127.291	551.862	87.154	278.149	19.696	14.830	951.692
Oct. 16	27.635	422.761	127.263	550.024	87.060	278.149	19.702	16.223	951.158

AGREGADOS MONETARIOS DEL SISTEMA FINANCIERO

(millones)

Depósitos y Circulante													
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													
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	1.136.904	876.216	807.334	136.932	147.868	150.617	342.691	29.226	8.488	3.269	4.163	1.056	260.689
2015													
Abr.15	1.395.173	1.079.877	996.087	170.233	183.142	179.827	427.065	35.819	9.451	4.032	4.317	1.103	315.295
May.15	1.430.517	1.106.650	1.020.404	173.184	188.207	186.665	434.066	38.282	9.638	4.243	4.336	1.060	323.867
Jun.15	1.480.750	1.142.719	1.053.074	178.312	194.501	200.458	442.501	37.302	9.914	4.478	4.380	1.056	338.031
Jul.15	1.550.596	1.186.257	1.091.047	178.780	198.522	219.565	456.262	37.918	10.414	4.985	4.424	1.005	364.338
Ago.15	1.577.668	1.205.280	1.109.134	183.842	201.945	212.200	472.630	38.516	10.402	5.007	4.462	933	372.388
Sep.15	1.603.033	1.225.742	1.131.418	188.134	205.206	216.539	483.067	38.472	10.073	4.725	4.415	933	377.291
2015													
Sep. 1	1.597.516	1.225.081	1.128.638	185.412	201.714	229.587	475.443	36.482	10.368	5.000	4.440	928	372.435
Sep. 2	1.594.877	1.220.779	1.124.191	185.349	196.660	228.884	476.246	37.052	10.376	5.006	4.442	928	374.098
Sep. 3	1.592.347	1.216.300	1.120.169	184.464	191.148	229.646	477.546	37.365	10.320	4.955	4.454	911	376.047
Sep. 4	1.596.088	1.217.356	1.121.145	181.791	182.877	238.356	481.121	37.000	10.319	4.962	4.448	909	378.732
Sep. 7	1.592.105	1.210.522	1.114.067	182.803	184.595	229.308	477.953	39.408	10.334	4.966	4.398	970	381.583
Sep. 8	1.590.294	1.209.074	1.112.675	180.234	190.146	222.710	478.082	41.503	10.327	4.965	4.428	934	381.220
Sep. 9	1.594.941	1.214.222	1.117.924	182.148	196.907	220.116	478.201	40.552	10.307	4.958	4.429	920	380.719
Sep. 10	1.594.782	1.214.492	1.118.057	180.095	199.384	218.341	479.515	40.722	10.315	4.938	4.435	942	380.290
Sep. 11	1.601.210	1.221.536	1.125.019	184.658	201.250	216.319	480.736	42.056	10.319	4.936	4.437	946	379.674
Sep. 14	1.596.825	1.218.208	1.121.913	185.926	199.280	214.143	480.554	42.010	10.291	4.939	4.394	958	378.617
Sep. 15	1.599.450	1.222.251	1.125.158	188.935	199.704	213.454	483.788	39.277	10.369	5.018	4.419	932	377.199
Sep. 16	1.595.100	1.218.684	1.125.291	187.421	201.679	209.579	489.150	37.462	9.968	4.623	4.437	908	376.416
Sep. 17	1.596.674	1.220.138	1.126.679	190.003	201.095	209.088	489.117	37.376	9.969	4.621	4.428	920	376.536
Sep. 18	1.601.329	1.224.183	1.130.624	189.027	204.555	210.096	490.264	36.682	9.974	4.620	4.427	927	377.146
Sep. 21	1.604.744	1.227.376	1.133.856	191.716	211.862	203.761	487.568	38.949	9.964	4.622	4.400	942	377.368
Sep. 22	1.607.048	1.231.361	1.139.144	190.554	216.942	203.214	490.285	38.149	9.819	4.484	4.404	931	375.687
Sep. 23	1.610.230	1.235.032	1.143.375	191.140	220.740	206.601	486.989	37.905	9.753	4.419	4.403	931	375.198
Sep. 24	1.613.638	1.238.180	1.146.602	192.180	223.511	206.278	488.214	36.419	9.740	4.412	4.370	958	375.458
Sep. 25	1.615.822	1.239.043	1.147.539	192.282	226.887	208.374	484.633	35.363	9.729	4.404	4.399	926	376.779
Sep. 28	1.617.794	1.241.123	1.149.691	197.545	229.515	205.353	479.440	37.838	9.717	4.403	4.370	944	376.671
Sep. 29	1.625.878	1.249.366	1.158.062	197.368	224.901	212.301	486.177	37.315	9.698	4.397	4.383	918	376.512
Sep. 30	1.628.040	1.252.013	1.161.381	197.896	209.181	228.351	486.445	39.508	9.622	4.306	4.382	934	376.027
Oct. 1	1.621.482	1.243.916	1.153.027	195.534	196.261	236.267	487.457	37.508	9.641	4.269	4.387	985	377.566
Oct. 2	1.612.252	1.230.536	1.139.417	188.237	187.037	237.165	489.039	37.939	9.657	4.288	4.383	986	381.716
Oct. 5	1.620.898	1.236.459	1.138.227	189.456	190.159	234.475	484.770	39.367	10.405	5.054	4.361	990	384.439
Oct. 6	1.622.497	1.237.213	1.136.173	185.466	185.569	239.008	488.116	38.014	10.693	5.294	4.400	999	385.284
Oct. 7	1.622.489	1.235.423	1.131.896	185.682	182.389	236.281	486.311	41.233	10.951	5.544	4.426	981	387.066
Oct. 8	1.620.258	1.231.432	1.132.027	185.296	188.284	232.522	484.589	41.336	10.507	5.071	4.449	987	388.826
Oct. 9	1.632.603	1.243.228	1.143.282	183.960	204.306	227.510	485.370	42.136	10.559	5.100	4.493	966	389.375
Oct. 13	1.629.603	1.242.076	1.142.221	188.483	210.330	217.142	480.443	45.823	10.543	5.084	4.488	971	387.527
Oct. 14	1.628.704	1.245.029	1.145.430	190.167	215.061	212.097	483.012	45.093	10.506	5.051	4.495	960	383.675
Oct. 15	1.640.202	1.257.541	1.158.007	194.693	223.851	211.996	487.886	39.581	10.496	5.028	4.515	953	382.661
Oct. 16	1.635.830	1.253.653	1.154.372	190.584	220.602	208.836	495.024	39.326	10.463	4.991	4.531	941	382.177

* 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												
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	0,41	15.007,26	3.540,68	13.568,82	1.409,81
2014	1,5147	1,6473	1,3284	105,93	6,1619	2,355	3,25	0,33	16.781,05	4.375,41	15.484,49	1.265,86
Abr.15	1,3839	1,4944	1,0801	119,55	6,2020	3,043	3,25	0,40	17.961,64	4.981,76	19.768,11	1.199,33
May.15	1,4046	1,5459	1,1154	120,85	6,2041	3,059	3,25	0,42	18.133,41	5.032,29	19.910,96	1.198,36
Jun.15	1,4047	1,5581	1,1230	123,69	6,2055	3,110	3,25	0,44	17.917,75	5.073,04	20.403,84	1.181,71
Jul.15	1,3961	1,5557	1,0998	123,21	6,2083	3,224	3,25	0,46	17.792,34	5.079,61	20.382,15	1.129,85
Ago.15	1,4024	1,5583	1,1143	123,13	6,3381	3,512	3,25	0,52	17.061,59	4.934,62	19.919,09	1.118,35
Sep.15	1,4061	1,5329	1,1229	120,15	6,3678	3,898	3,25	0,54	16.329,15	4.745,09	17.961,40	1.124,45
2015												
Sep. 8	1,4034	1,5400	1,1195	120,24	6,3673	3,817	3,25	0,54	16.492,68	4.811,93	17.427,08	1.120,90
Sep. 9	1,4025	1,5354	1,1216	120,15	6,3778	3,779	3,25	0,54	16.253,57	4.756,53	18.770,51	1.105,70
Sep. 10	1,4040	1,5444	1,1278	120,77	6,3770	3,851	3,25	0,54	16.330,40	4.796,25	18.299,62	1.110,20
Sep. 11	1,4082	1,5428	1,1335	120,55	6,3749	3,871	3,25	0,54	16.433,09	4.822,34	18.264,22	1.107,00
Sep. 14	1,4107	1,5421	1,1306	120,54	6,3664	3,813	3,25	0,54	16.370,96	4.805,76	17.965,70	1.107,00
Sep. 15	1,4105	1,5344	1,1280	120,36	6,3685	3,862	3,25	0,54	16.599,85	4.860,52	18.026,48	1.104,90
Sep. 16	1,4064	1,5508	1,1293	120,54	6,3694	3,832	3,25	0,55	16.739,95	4.889,24	18.171,60	1.118,90
Sep. 17	1,4115	1,5562	1,1405	119,74	6,3645	3,895	3,25	0,55	16.674,74	4.893,95	18.432,27	1.130,90
Sep. 18	1,4183	1,5535	1,1309	119,98	6,3628	3,945	3,25	0,53	16.384,58	4.827,23	18.070,21	1.139,20
Sep. 21	1,4102	1,5512	1,1195	120,44	6,3676	3,983	3,25	0,53	16.510,19	4.828,96	18.070,21	1.133,10
Sep. 22	1,4043	1,5346	1,1108	120,26	6,3750	4,050	3,25	0,53	16.330,47	4.756,72	18.070,21	1.123,80
Sep. 23	1,4027	1,5247	1,1179	120,13	6,3836	4,176	3,25	0,53	16.279,89	4.752,74	18.070,21	1.130,50
Sep. 24	1,4057	1,5218	1,1170	120,29	6,3818	3,926	3,25	0,53	16.201,32	4.734,48	17.571,83	1.149,90
Sep. 25	1,4016	1,5180	1,1188	120,72	6,3737	3,977	3,25	0,54	16.314,67	4.686,50	17.880,51	1.146,00
Sep. 28	1,4022	1,5160	1,1249	119,60	6,3687	4,106	3,25	0,53	16.001,89	4.543,97	17.645,11	1.131,60
Sep. 29	1,4048	1,5147	1,1243	120,00	6,3636	4,057	3,25	0,53	16.049,13	4.517,32	16.930,84	1.127,60
Sep. 30	1,4037	1,5124	1,1163	119,88	6,3559	3,948	3,25	0,53	16.284,70	4.620,17	17.388,15	1.114,80
Oct. 1	1,4003	1,5143	1,1189	119,91	6,3559	4,002	3,25	0,53	16.272,01	4.627,08	17.722,42	1.113,30
Oct. 2	1,4010	1,5184	1,1215	119,98	6,3559	3,955	3,25	0,53	16.472,37	4.707,78	17.725,13	1.138,00
Oct. 5	1,4049	1,5141	1,1175	120,48	6,3529	3,911	3,25	0,52	16.776,43	4.781,26	18.005,49	1.135,20
Oct. 6	1,4033	1,5228	1,1263	120,28	6,3529	3,853	3,25	0,53	16.790,19	4.748,36	18.186,10	1.146,40
Oct. 7	1,4069	1,5317	1,1240	120,01	6,3529	3,882	3,25	0,53	16.912,29	4.791,15	18.322,98	1.145,50
Oct. 8	1,4090	1,5356	1,1281	119,93	6,3529	3,784	3,25	0,53	17.050,75	4.810,79	18.141,17	1.139,30
Oct. 9	1,4115	1,5303	1,1357	120,25	6,3450	3,765	3,25	0,53	17.084,49	4.830,47	18.438,67	1.157,20
Oct. 12	1,4115	1,5308	1,1349	119,87	6,3234	3,760	3,25	0,53	17.131,86	4.838,64	18.438,67	1.162,70
Oct. 13	1,4116	1,5257	1,1397	119,54	6,3417	3,891	3,25	0,52	17.081,89	4.796,61	18.234,74	1.168,80
Oct. 14	1,4142	1,5469	1,1464	119,08	6,3462	3,810	3,25	0,52	16.924,75	4.782,85	17.891,00	1.185,20
Oct. 15	1,4179	1,5465	1,1365	119,12	6,3459	3,794	3,25	0,52	17.141,75	4.870,10	18.096,90	1.182,90
Oct. 16	1,4130	1,5447	1,1381	119,42	6,3523	3,835	3,25	0,52	17.215,97	4.886,69	18.291,80	1.177,30
Oct. 19	1,4122	1,5475	1,1333	119,50	6,3591	3,898	3,25	0,52	17.215,97	4.905,47	18.131,23	1.169,70
Oct. 20	1,4144	1,5443	1,1358	119,89	6,3480	3,904	3,25	0,52	17.230,54	4.880,97	18.207,15	1.177,10
Oct. 21	1,4128	1,5422	1,1338	119,85	6,3487	3,938	3,25	0,53	17.168,61	4.840,12	18.554,28	1.166,50
Oct. 22	1,4115	1,5398	1,1105	120,77	6,3577	3,905	3,25	0,53	17.504,21	4.920,05	18.435,87	1.165,70