

CONTEXTO

Entrega N° 1.371

Nov. 16, 2015

La “newsletter” de Juan Carlos de Pablo

COMO LO VEO

Disculpe que insista: no sea parte del problema, ya bastante tenemos con los problemas reales. Desde la noche del domingo próximo viviremos un período lleno de desafíos, pero con el entusiasmo que surge del hecho de que termina un período donde a las 10 de la mañana nos querían convencer de que era de noche, y cuando sugeríamos mirar al Cielo nos decían que mirábamos la realidad con los ojos del FMI.

CLAVES

♦ “Todas” las encuestas dicen lo mismo: Macri aventaja a Scioli por 8 puntos porcentuales. Claro que hay que fiscalizar, para evitar sorpresas de último momento, pero está clarísimo que error tipo I, error tipo II, hay que adoptar todas las decisiones sobre la base de que Macri será el próximo presidente de la Nación.

♦ ¿Pacto social con gremialistas y empresarios? Antes de aplaudir, mejor que repasemos en qué falló el implementado por Gelbard en 1973. Porque Rodrigo habrá sobreestimado su poder político, y sido poco prudente con las dosis, pero el Rodrigazo no se explica sin el Gelbardazo.

ME PREGUNTO

¿Cómo será vivir sin anuncios de campaña y entrevistas a candidatos? Dentro de pocos días lo averiguaremos.

SEMAFOROS

ROJO

☹ Mi postura frente a los atentados como el de París, del viernes pasado, es “ellos o nosotros”.

AMARILLO

☹

VERDE

☺ ¿Se imagina que a partir del 10 de diciembre de 2015, sólo nos tengamos que ocupar de los problemas reales? Gran avance, frente a lo que hoy existe.

EN ESTA ENTREGA

- ♦ Como lo veo
- ♦ El 22.XI a votar, a festejar y luego ¡a trabajar!
- ♦ Últimas iniciativas K. ¿Irreversibles?
- ♦ ¿Deben honrarse los contratos de dólar futuro?
- ♦ Inflación: anual, bien medida, 25%
- ♦ ¿Con cuál post 10.XII.15 sueña usted?
- ♦ John Jewkes

DEL “PENGUIN DICTIONARY OF MODERN HUMOROUS QUOTATIONS”

“El amor que dura más es el que nunca es correspondido”. W. Somerset Maugham.

CONTEXTO; Entrega N° 1.371; Noviembre 16, 2015

**ATENCION SUSCRIPTORES:
LA PROXIMA ENTREGA DE CONTEXTO
SE DISTRIBUIRA EL MARTES 24 DE NOVIEMBRE.
COMO PREGUNTÉ EN OCTUBRE PASADO:
¿TENGO QUE EXPLICAR POR QUÉ?**

COMO LO VEO

“Cuando presenté mi propuesta de tesis doctoral en un seminario, en la universidad de Chicago, Milton Friedman me invitó a que pasara por su oficina. Le hablé de mi frustración por encontrar un tema de tesis. Entonces me dijo: ‘Dick, las tesis no se encuentran, se construyen’. Esa reunión fue el evento más importante de mi vida profesional”.

(Fuente: Richard H. Timberlake, entrevistado por Renee Haltom, Econ Focus, FED de Richmond, primer trimestre de 2014).

Disculpe que insista: no sea parte del problema, ya bastante tenemos con los problemas reales. Desde la noche del domingo próximo viviremos un período lleno de desafíos, pero con el entusiasmo que surge del hecho de que termina un período donde a las 10 de la mañana nos querían convencer que era de noche, y cuando sugeríamos mirar al Cielo nos decían que mirábamos la realidad con los ojos del FMI.

Contados y recontados

Los encuestadores profesionales, entendiblemente, están muy cautelosos. A propósito: afirmar que acertaron en el ordenamiento de los candidatos, según votos, pero no en la cantidad de sufragios que obtuvo cada uno, es cierto pero resulta una muy pobre defensa de su labor, en la primera vuelta.

La razón nos sugiere no prestarle atención a las encuestas, pero la decisión no se basa sólo en la razón. Por consiguiente, aquí los datos.

Management &Fit (Clarín, 8.XI.2015, en base a compulsa realizada entre 1 y 5 de noviembre, repartiendo 10,9% de indecisos). Macri 51,8%; Scioli 43,6%. Diferencia de 8,2 puntos porcentuales.

Poliarquía (Nación, 11.XI.2015, en base a 9 y 10 de noviembre). Macri 48,7%; Scioli 40,2%. Diferencia de 8,5 pp.

Management &Fit (Clarín, 14.XI.2015, en base a 9 y 12 de noviembre). Macri 52%; Scioli 43,7%. Diferencia de 8,3 pp.

Jorge Giacobbe, en base a 31.X-13.XI. Sin reparto de indecisos, Macri 49%, Scioli 42,1%; con reparto de indecisos Macri 53,8%, Scioli 46,2%. Diferencia de 7,6 pp.

Para saber quién será el próximo presidente de los argentinos, el próximo 22 de noviembre lo único que interesa es el ranking. ¿A usted le queda alguna duda?

Atentados en París

El viernes pasado, en París, se produjeron 6 atentados (en un teatro, una cancha de fútbol, etc.), donde perdieron la vida 129 personas, y 352 resultaron heridas. El ISIS se atribuyó el evento.

Para **Contexto** se trata de una cuestión de “ellos o nosotros”.

¿Y entonces?

Para quienes estamos acostumbrados a trabajar, termina el “calvario” de la campaña electoral.

Pero como está claro que el final será feliz, nos sentimos como la flamante madre, quien según las Sagradas Escrituras, “viendo el bebé se olvida de los dolores del parto”.

Vivamos lo que sigue con alegría, entusiasmo y energía.

Seamos adultos. Nos tiene que dar fuerza tener presente de la que nos salvamos, si la elección hubiera resultado para el otro lado. Pero por el otro lado seamos conscientes de los desafíos que tienen por delante las nuevas autoridades.

Lo cual no nos tiene que llevar a la parálisis o, peor aún, a adoptar la posición de quien –cómodamente, en la tribuna de la cancha- se la pasa criticando todo lo que no funciona... una vez que está claro que no funciona.

Ojalá las próximas autoridades se dejen ayudar, lo cual quiere decir no hacer lugar a que les llegue la información que les permita mejorar las decisiones.

Desde la mañana del 23 de noviembre, con autoridades electas, comienza una nueva etapa. Termina la fantasía de la campaña, comienza la realidad de la gestión. No nos apresuremos, pero estemos alertas.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.371; Noviembre 16, 2015.

EL 22.XI A VOTAR, A FESTEJAR Y LUEGO A TRABAJAR

El domingo próximo votaremos por última vez este año en Argentina (por sexta vez, en Capital Federal).

Un par de mensajes. A Mauricio Macri y los suyos, sus fiscales, etc., a no aflojar hasta el último momento. Como aprendemos practicando cualquier deporte, no hay que bajar la guardia hasta que el referí no da la pitada final.

Pero al mismo tiempo digámoslo con toda las letras: error tipo I, error tipo II, hay que tomar todas las decisiones sobre la base de que Macri será el próximo presidente de los argentinos.

“Para decir boludeces hay que poner cara de inteligente”, decía el inolvidable Guido José Mario Di Tella. ¿Cuánta gente hoy, en la ciudad de Buenos Aires, pone cara de inteligente y dice que “no está dicha la última palabra” con un nivel de preocupación y angustia, como si las chances de Macri y de Scioli fueran 50 y 50?

Eso de que los recursos son escasos y tienen usos alternativos, se aplica a todo. Por ejemplo, a las energías que tenemos cada uno de nosotros.

Por favor, no las desperdiciemos conjeturando en qué puede consistir un gobierno presidido por Daniel Scioli.

En algún momento de la noche del domingo 22, alguna autoridad mirará a Mauricio Macri y le dirá: “sos vos, pibe”. Emoción, globos, música, etc. ¡Y ahí termina!, mejor dicho, ahí tiene que terminar (es una de las cosas que tenemos que verificar).

Porque desde la mañana del 23 de noviembre comienza otra “música”. Se termina la fantasía de la campaña y comienza la de la realidad. La de la herencia, la del estado del Mundo, la de la integración del gabinete, la del armado de las diferentes políticas públicas, la de la factura del primer discurso, etc.

A nivel individual, la pregunta es muy sencilla: ganó Macri, ¿qué hago?

Se la particularizo: ¿cuáles son las fortalezas y las debilidades de su actividad, fabril, profesional, etc., frente a una política económica que desde el punto de vista del estilo dejará

de irritar y asustar, pero tiene que tener en cuenta que los stocks están agotados, y hay que reponerlos; que algunos precios relativos están groseramente descolocados, etc.?

Haga este ejercicio mirándose al espejo pero también trabajando con su gente. Porque parte de las decisiones tienen que ver con información específica, que sólo conocen quienes están “al pie del cañón”.

Si además de pensar en su actividad individual quiere realizar un aporte, entonces haga lo siguiente: liste aquellas disposiciones que al Estado no le significan nada, pero a usted le distraen energías. Me refiero a formularios que hay que llenar, entrevistas que hay que realizar, seminarios a los cuales hay que asistir, etc.

Una vez que tenga la lista confeccionada, busque la forma de que la información le llegue a quienes están elaborando la política económica. Nunca sobreestime la información con la que cuentan los miembros de un equipo económico, por más idóneos que sean.

. . .

Un deseo: que a partir del 10 de diciembre próximo sólo nos tengamos que ocupar de los problemas reales, que no son pocos, y no de los inventados por un estilo como el K. Pregúntese qué puede hacer usted al respecto (por empezar, no repetir pálidas).

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.371; Noviembre 16, 2015.

ULTIMAS INICIATIVAS K. ¿IRREVERSIBLES?

La ley 22.924, del 22 de setiembre de 1983, dispuso la amnistía por los delitos cometidos en la lucha contra la subversión. No sé qué le ocurrió a dicha ley, pero sí sé que el gobierno presidido por Raúl Ricardo Alfonsín mandó a juicio a las Juntas Militares y los presididos por Néstor Carlos y Cristina Fernández de Kirchner no se privaron de seguir enjuiciando por delitos “de lesa humanidad”.

¿Quién cree que Mauricio Macri, y los correspondientes gobernadores e intendentes electos, se harán cargo así como así, de los últimos nombramientos y creaciones de organismos, dispuestos por Cristina Fernández de Kirchner, los gobernadores y los intendentes?

No soy abogado, pero quiero creer que Mauricio está buscando algunos para que lo ayuden en una tarea sin la cual le resultará imposible gobernar.

Un par de consideraciones.

Primera. La cuestión no será fácil, como lo mostró la semana pasada el episodio ocurrido en Concepción, Tucumán, donde el nuevo intendente, perteneciente a Cambiemos, decidió frenar la designación en planta permanente, de cientos de contratados, dispuesta por su predecesor. “Tengo la municipalidad sitiada por el fuego”, declaró Roberto Sánchez. La cuestión no será fácil, pero es indispensable encararla.

Segunda. Nuevamente se plantea el conflicto entre instituciones y resultados. No siempre se plantea, pero tampoco caigamos en la utopía de pensar que nunca se plantea. ¿Se imagina, dentro de 4 años, un presidente de la Nación que busque su reelección diciendo “respeté a rajatabla las instituciones, lástima que como consecuencia de ello no pude solucionar ningún problema”? Como el lector comprenderá, no estoy recomendando defecar en las instituciones porque sí, pero sugiero que entendamos el difícil equilibrio que cualquier responsable de un ejecutivo, tiene que hacer entre instituciones y resultados, a la luz del “campo minado” que le dejan sus antecesores.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.371; Noviembre 16, 2015.

¿DEBEN HONRARSE LOS CONTRATOS DE DÓLAR FUTURO?

Saúl Mirsky, quien me vende todos los pasajes aéreos internacionales desde 1980, un día me mostró un conjunto de faxes que había recibido de Panam, ofreciendo pasajes aéreos ida y vuelta a Nueva York, que primero costaban u\$s 1.000, después u\$s 800 y terminaron –si la memoria no me falla- en u\$s 400.

“Si comprás un pasaje ida y vuelta a Nueva York por u\$s 400, en el viaje de ida verificá que el avión tiene combustible y llevá en el bolsillo plata para comprarte un pasaje de vuelta”. Esto es hablar. Porque una empresa que vende pasajes en estas condiciones, no es que descubrió cómo bajar violentamente sus costos, sino que está haciendo un manotazo de ahogado.

¿Qué le parece esto como descripción de las ventas de dólares, en el mercado de cambios futuro, que hizo el Banco Central en las últimas semanas? No siendo abogado, no sé si merita hacerle un juicio penal al presidente y al directorio del Banco Central, o como dice Alejandro Vanoli, están juntando material para eyectarlo del puesto, si él no decide voluntariamente dar un paso al costado, cuando se sepa que Mauricio Macri es el próximo presidente de la Nación.

Pero como economista –y, más aún, como contribuyente impositivo- tengo derecho a preguntar: quien compró dólares, a recibir en febrero o marzo de 2016, en términos físicos o por diferencia cambiaria, ¿sabía o no en qué se estaba metiendo o qué riesgos corría?

Veremos qué harán las próximas autoridades. Lenin y quienes lo sucedieron no honraron las deudas contraídas por los zares rusos; el Proceso pagó los swaps celebrados al final del gobierno presidido por Isabel Martínez de Perón. Se habla de un bono “voluntario”.

Pero no me vengan con que buscar algún arreglo, que no implique emisión lisa y llana, implica violar la seguridad jurídica, porque me acuerdo de quienes compraron pasajes en Panam, poco antes de su quiebra; o de quienes hicieron plazos fijos en pesos, a 7 días (4 de los cuales eran feriados), inmediatamente antes del plan Bonex.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.371; Noviembre 16, 2015.

INFLACION: ANUAL, BIEN MEDIDA, 25%

¿Despedida del cuadro que acompaña estas líneas, que muestra el “dibujo” oficial y las estimaciones privadas, del índice de precios al consumidor?

Es lo que cabe esperar, aunque no desesperemos si todavía, por inercia, en diciembre próximo ocurre algo parecido, referido a noviembre de 2015.

Por lo demás, muy pocas novedades.

Según el INDEC, entre setiembre y octubre pasados los precios al consumidor en promedio aumentaron 1,1%, y entre octubre de 2014 y de 2015 subieron 14,1%; mientras que según las estimaciones privadas la inflación mensual se ubicó entre 1,4% y 1,8% y la interanual entre 24,5% y 25,7%.

Tanto en la estimación oficial como en las privadas la tasa interanual de inflación viene cayendo desde octubre de 2014, porque no se repitió el salto devaluatorio dispuesto por Juan Carlos Fábrega a comienzos de 2014, pero en los últimos meses la reducción de la tasa de inflación interanual fue ínfima.

Sobre el traslado a precios internos de la modificación del tipo de cambio, que ocurrirá a partir del 10 de diciembre de 2015, se dicen muchas cosas. **Contexto** no opina porque no sabe qué le va a ocurrir al tipo de cambio (único, en un mercado de cambios liberado y liberalizado, según la promesa realizada hace mucho tiempo por Mauricio Macri), y mucho menos está en condiciones de estimar el famoso “pass-through”, es decir, el traslado a precios internos. Tengo opiniones muy contundentes sobre los colegas que afirman de manera contundente, que ellos sí saben cuál será el traslado a precios.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.371; Noviembre 16, 2015.

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
	(variaciones mensuales, en %)						(variaciones anuales, en %)					
Ene.13	1,1	3,1	2,58	2,3	2,5	3,0						
Feb	0,5	1,3	1,23	1,4	0,7	0,4						
Mar	0,7	1,7	1,54	1,6	1,8	1,7						
Abr	0,7	1,7	1,52	1,5	1,7	1,4						
May	0,7	1,6	1,57	1,8	1,2	1,0						
Jun	0,8	2,0	1,93	1,5	2,1	1,6						
Jul	0,9	2,1	2,55	2,1	3,3	3,1						
Ago	0,8	1,7	2,11	2,2	1,4	1,5						
Sep	0,8	1,8	2,11	2,2	2,1	2,3						
Oct	0,9	2,0	2,00	1,8	2,2	1,9						
Nov	0,9	2,5	2,40	2,4	2,5	2,5						
Dic	1,4	2,9	3,38	3,0	4,1	3,4						
Ene.14	3,6	6,0	4,61	5,1	4,2	4,5	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	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	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	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	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	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	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	23,1	40,6	40,4	42,5	40,3	41,5
Sep	1,4	2,6	2,48	2,3	2,9	2,1	23,8	41,7	40,9	42,6	41,4	41,3
Oct	1,2	1,9	2,25	2,5	2,4	2,0	24,1	41,5	41,3	43,6	41,7	41,4
Nov	1,1	1,5	1,86	1,7	1,7	1,7	24,3	40,2	40,5	42,6	40,6	40,3
Dic	1,0	1,8	1,87	1,8	2,2	2,2	23,8	38,7	38,5	41,0	38,0	38,6
Ene.15	1,1	2,1	2,08	2,0	2,2	2,2	20,8	33,6	35,1	36,8	35,4	35,6
Feb	0,9	1,2	1,48	1,4	0,9	1,5	17,9	31,1	31,5	31,9	32,0	31,3
Mar	1,3	1,9	2,12	2,1	2,5	2,4	16,4	29,3	30,0	30,0	30,3	29,8
Abr	1,1	2,0	2,01	2,3	2,2	1,9	15,6	28,6	29,0	29,2	30,5	28,2
May	1,0	2,0	2,02	2,3	2,3	1,7	15,1	27,8	28,7	29,3	30,1	28,3
Jun	1,0	1,8	1,53	1,8	1,2	1,7	14,7	26,9	27,8	28,9	28,6	26,9
Jul	1,3	1,8	1,92	1,8	2,1	1,9	14,6	25,6	27,2	27,7	28,6	26,7
Ago	1,2	1,7	2,17	1,8	1,9	1,9	14,5	24,7	26,6	26,6	27,4	25,8
Sep	1,2	1,8	1,92	1,8	2,4	1,6	14,3	23,7	25,9	26,0	26,8	25,2
Oct	1,1		1,52	1,8	1,5	1,4	14,1		25,0	25,1	25,7	24,5

CONTEXTO; Entrega N° 1.371; Noviembre 16, 2015.

¿CON CUAL POST 10.XII.15 SUEÑA USTED?

Alternativa 1. Mauricio Macri pronuncia un muy buen discurso; presenta un gabinete de lujo; Vanoli, Gils Carbó, Echegaray, etc. presentaron sus renunciaciones; Cristina Fernández de Kirchner le pone la banda presidencial a Macri y se retira en silencio; quien presida el equipo económico da a conocer un plan coherente y realista; los piqueteros dejan de cortar las rutas, etc.; cada uno, sabiendo lo que va a ocurrir, se pone a trabajar.

Alternativa 2. Mauricio Macri pronuncia un pésimo discurso; presenta un gabinete integrado por sus amigos de la infancia; Vanoli, Gils Carbó, Echegaray, etc. se niegan a renunciar; Cristina Fernández de Kirchner le envía la banda presidencial a Macri por correo, porque está organizando la resistencia; quien presida el equipo económico da a conocer un plan técnicamente defectuoso y políticamente desubicado; los piqueteros paralizan el país, etc.

Si usted sueña con la alternativa 1, seguramente que se va a desilusionar; mientras que si sueña con la alternativa 2 se encontrará con algunas sorpresas agradables. Haga lo que le parezca, pero qué quiere que le diga, soñar con la primera alternativa es un ejercicio de masoquismo. Mejor basarse en la segunda, porque así todo será una sorpresa agradable.

Esto, en la pasividad. Pero si puede colaborar, mejor. Metiéndose en la política, si lo siente; acercándoles a las nuevas autoridades información específica, que les permita mejorar la toma de decisiones, también sirve; no repitiendo tonterías (ejemplo: “en el plano electoral todavía no está todo dicho”), porque esto lo convierte en parte del problema y no de la solución.

Recuerde lo siguiente: ya bastantes problemas tenemos con los problemas, para que encima le agreguemos una postura equivocada.

¡Animo!

JOHN JEWKES

(1902 - 1988)

Nació en Barrow-in-Furness, Cumberland, Inglaterra.

Estudió en la universidad de Manchester, donde a partir de 1926 enseñó durante 3 años. Luego de pasar un tiempo en Estados Unidos, regresó a Manchester en 1936, como profesor titular. En 1948 fue nombrado profesor de Organización Industrial en Oxford, hasta que se retiró en 1969. “Pasar de Manchester a Oxford fue para él un gran error, porque se convirtió en una figura aislada” (Tress, 1997).

“Durante la Segunda Guerra Mundial tuvo una distinguida carrera en el gobierno de su país” (Silberston, 1987). “Fue el primer director de la Sección económica... Se ocupó inicialmente de los requerimientos laborales en las industrias ingenieril y metalúrgica... Austin Robinson recuerda haber compartido con él un escritorio que no era mucho más grande que una mesa de té, de manera que no podían evitar discutir todos los temas... Jewkes se llevaba muy pero muy bien con los jóvenes, a quienes inducía a que presentaran iniciativas, y los entretenía con su amor por la paradoja. Odiaba la burocracia y no le gustaba el planeamiento económico centralizado... Estuvo poco tiempo al frente de la oficina, porque en setiembre de 1941 se mudó al ministerio de producción aérea” (Cairncross y Watts, 1989).

“El algodón jugó un rol importante en el desarrollo del noroeste de Inglaterra. Jewkes estudió la estructura de la industria, su localización, su ajuste durante la depresión, luego de la Primera Guerra Mundial, y la operatoria de sus mercados laborales... Este trabajo influirá en el resto de sus escritos” (Ricketts, 2006).

“El desarrollo de la industria del algodón en India, dedicada a las porciones más simples de la manufactura de algodón, le estaba creando problemas a la industria del algodón de Lancashire. El gobierno creó una Comisión para trabajar y racionar el trabajo de dicha industria, con una Oficina de Control. Jewkes estaba muy en contra, porque veía que las porciones más avanzadas de dicha industria estaban funcionando bien, y que por consiguiente no había que detener el cambio tecnológico. ¡Thatcherismo antes de su tiempo, por así decirlo!” (Tress, 1997).

Presidió la Sociedad Mont Pelerin.

¿Por qué los economistas nos acordamos de Jewkes? Porque “el más conocido economista de Inglaterra, que luego de la Segunda Guerra Mundial hablaba en favor del mercado, no fue Friedrich August von Hayek [quien tuvo mayor impacto en la academia] sino Jewkes... Fue la principal voz opositora al ‘planeamiento’ económico gubernamental y la fijación sin límites de impuestos, programas de gastos y regulación en la Inglaterra moderna... Desde muchos puntos de vista el suyo fue el mejor análisis económico que los británicos tenían para ofrecer, luego de la Segunda Guerra Mundial. Mostró que dicho análisis, como disciplina, estaba muriendo en Inglaterra... Porque Robbins, que era un gran economista antes de la guerra, terminó apoyando a John Maynard Keynes, y pidiendo crecientes subsidios para las universidades” (Marks, 2003).

“Sus raíces manchesterianas, junto a su experiencia en el sector público, lo convirtieron en un gran entusiasta de las soluciones que genera el mercado... Sostenía que los esfuerzos gubernamentales para reemplazar el mercado, habían generado una debacle tras otra” (Silberston, 1987). Mi papá lo sabía, cuando decía que “a veces el remedio es peor que la enfermedad”. JCdP.

“Nunca se metió con la teoría. Conocía los trabajos de Hayek y Ludwig Edler von Mises, pero nunca se ocupó de las cuestiones básicas como tales... Por el contrario, realizó muy buenos estudios empíricos” (Marks, 2003). “No fue un teórico, sino un economista político de primer orden... Fue un intuitivo economista de la escuela de la ‘elección pública’, antes de que ésta existiera... Fue subestimado en su época” (Ricketts, 2006).

“Fue un escritor formidable y muchas veces polémico... Intelectualmente estaba cerca de la escuela alemana de ordoliberales” (NN). Es autor de Desempleo juvenil, publicado en 1933; Salarios y ocupación en la industria textil de algodón de Lancashire, en colaboración con E. M. Gray, publicado en 1935; El mercado laboral para los jóvenes, en colaboración con Sylvia Jewkes, que viera la luz en 1938; Calvario a través del planeamiento, publicado en 1948; Control de la localización industrial en Gran Bretaña, publicado en 1952; ¿Una economía libre para Gran Bretaña?, publicado en 1953; Las fuentes de la invención, en colaboración con D. Sawers, publicado en 1958; El valor del dinero en medicina, en colaboración con Sylvia Jewkes, publicado en 1963; Empresas públicas y privadas, publicado en 1965; Crecimiento a través de la industria: reconsideración de los principios y las prácticas antes y después del Plan Nacional, en colaboración, publicado en 1967; El nuevo calvario a través del planeamiento: la experiencia de las décadas de 1940 y 1950, publicado en 1968; Desilusiones de la dominación: una crítica a la teoría de la dominación por parte de la gran industria y de la pretensión del gobierno para ‘reestructurar’ la industria inglesa, publicado en 1977; y ¿Retorno a la economía de libre mercado? Ensayos críticos de la intervención gubernamental, publicado en 1978.

“La principal cuestión sobre la que trabajó es la de la acción individual para conseguir la mejora económica, en contra de quienes preconizan la importancia de las organizaciones de gran escala... Es principalmente conocido por Calvario..., donde intentó mostrar que el sistema de planeamiento introducido durante la Segunda Guerra Mundial, que muchos querían mantener y desarrollar en tiempos de paz, condenaría a Inglaterra a la pobreza y el fracaso”

(NN). “Las fuentes... fue pionero en llamar la atención sobre la importancia de las invenciones realizadas en pequeña escala. Mostró que muchos inventos notables de los siglos XIX y XX, resultaron del esfuerzo de uno o 2 personas, las cuales trabajaban con recursos limitados. Probablemente ésta sea su contribución más duradera” (Silberston, 1987).

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

Marks, P. (2003): “The death of economics in Britain”, Samizdata.net.

NN: “John Jewkes”, The University of Buckingham.

Ricketts, M. (2006): “Jewkes, John”, en Emmett, R. B.: The biographical dictionary of american economists, Thoemmes.

Silberston, Z. A. (1987): "Jewkes, John", The new palgrave. A dictionary of economics, Macmillan.

Tress, R. (1997): “Reportaje” en Tribe, K.: Economic careers. Economics and economists in Britain, 1930-1970, Routledge.

INDICADORES ECONOMICOS DE ARGENTINA

Fecha	Riesgo	Tasas de Interés			Dólar				Acciones		Carne		Granos	Soja	Soja
	País	Encuesta BCRA		Call	Presente	refer.	futuro		Indice Merval (Lider)	Indice Merval (Argentina)	(\$ por kilo)	(us\$/ kilo)	(us\$/ quintal)	(us\$ neto retenc. /tn)	Chicago
	EMBI+	Caja ahorro en \$	P. fijo 7 a 59 d. en \$	bancos tasa fija en \$	Libre (\$ por us\$)	BCRA (\$ por us\$)	Com. A a fin de mes	Rofex* (\$ por us\$)							
	(puntos básicos)	en \$	en \$	(anual, %)	us\$	us\$	us\$	us\$							
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
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
Oct.15	556	0,02	1,83	24,85	9,4998	9,4885	9,5446	9,7046	11,154,8	10,720,2	19,374	2,04	15,56	235,0	327,4
2015															
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
Oct. 23	542	0,02	1,90	25,00	9,5300	9,5200	9,5490	9,7300	11,329,3	10,929,6	20,024	2,10	15,60	238,5	329,1
Oct. 26	519	0,02	1,85	23,21	9,5400	9,5270	9,5400	9,7200	11,828,2	11,958,9	20,024	2,10	16,07	241,0	325,2
Oct. 27	520	0,02	1,91	26,44	9,5450	9,5320	9,5250	9,7000	11,693,8	12,005,5	20,185	2,11	16,12	243,0	327,5
Oct. 28	495	0,02	1,76	23,94	9,5500	9,5380	9,5350	9,6600	12,333,1	12,937,4	19,794	2,07	16,09	242,0	323,9
Oct. 29	485	0,02	1,86	21,63	9,5500	9,5420	9,5390	9,6350	12,206,1	12,845,6	19,794	2,07	16,12	240,0	322,9
Oct. 30	489	0,02	1,95	21,89	9,5600	9,5460	9,5460	9,6120	12,461,3	13,076,8	21,180	2,22	16,12	240,0	324,7
Nov. 2	490	0,02	2,00	24,03	9,5650	9,5540	10,4610	10,7500	12,511,3	13,075,8	22,180	2,32	16,89	243,0	322,5
Nov. 3	484	0,02	2,10	24,46	9,5750	9,5620	9,9100	10,2200	12,813,4	12,956,2	23,180	2,42	16,94	242,0	322,8
Nov. 4	498	0,02	1,96	24,12	9,5800	9,5700	9,9100	10,2200	12,799,1	13,148,6	24,180	2,52	17,03	244,0	324,1
Nov. 5	504	0,02	1,99	23,09	9,5900	9,5790	9,6000	9,9650	12,899,5	13,274,8	25,180	2,63	16,68	241,8	318,9
Nov. 6	499	0,02	1,99	23,09	9,5900	9,5790	9,6000	9,9650	12,899,5	13,274,8	26,180	2,73	16,68	241,8	320,1
Nov. 9	495	0,02	1,89	22,10	9,6000	9,5860	9,6200	9,9500	12,871,2	13,338,4	27,180	2,83	16,94	241,8	321,0
Nov. 10	482	0,02	2,07	22,33	9,6050	9,5940	9,6200	9,9550	13,053,6	13,574,0	28,180	2,93	16,88	241,5	317,7
Nov. 11	482	0,02	2,03	22,58	9,6150	9,6020	9,6200	9,9590	13,159,7	13,841,1	29,180	3,03	16,94	244,0	319,1
Nov. 12	480	0,02	2,01	21,26	9,6250	9,6140	9,6310	9,9650	13,181,9	14,058,9	30,180	3,14	17,23	248,0	319,4

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
May.15	33.283	360.765	101.339	462.104	69.307	272.286	15.094	33.185	851.976
Jun.15	33.851	387.519	95.200	482.719	69.823	286.319	15.580	37.065	891.506
Jul.15	33.943	405.341	114.829	520.170	75.641	284.722	16.485	23.574	920.592
Ago.15	33.606	408.598	100.660	509.258	72.936	291.575	17.427	35.248	926.444
Sep.15	33.257	413.997	116.138	530.135	75.285	281.234	18.066	29.006	933.726
Oct.15	26.970	424.286	118.915	543.201	88.778	277.611	18.726	31.909	960.225
2015									
Sep. 21	33.396	411.308	120.221	531.529	76.820	284.499	17.972	19.515	930.335
Sep. 22	33.401	410.758	124.367	535.125	73.899	284.499	17.982	18.536	930.042
Sep. 23	33.338	410.362	119.863	530.225	74.303	286.446	18.000	21.773	930.747
Sep. 24	33.343	410.404	120.643	531.047	74.616	286.446	18.012	22.056	932.177
Sep. 25	33.104	412.199	115.392	527.591	73.551	285.361	18.020	25.250	929.774
Sep. 28	33.318	412.752	107.315	520.067	76.005	285.361	18.026	30.179	929.639
Sep. 29	33.288	413.453	120.621	534.074	73.210	279.566	18.034	26.414	931.298
Sep. 30	33.257	413.997	116.138	530.135	75.285	281.234	18.066	29.006	933.726
Oct. 1	32.471	417.280	124.267	541.547	74.192	281.234	18.075	12.695	927.743
Oct. 2	32.462	419.826	119.536	539.362	74.746	278.241	18.090	16.005	926.445
Oct. 5	27.713	422.031	124.895	546.926	86.225	278.241	18.106	14.777	944.275
Oct. 6	27.722	423.598	122.604	546.202	87.237	278.241	18.116	15.201	944.998
Oct. 7	27.691	424.704	122.348	547.052	90.249	277.836	18.339	15.794	949.270
Oct. 8	27.747	426.422	120.964	547.386	86.644	276.829	18.348	15.527	944.734
Oct. 9	27.758	428.018	117.749	545.767	86.360	276.681	18.362	18.093	945.262
Oct. 13	27.753	428.240	118.781	547.021	86.528	276.681	18.371	15.198	943.798
Oct. 14	27.755	426.576	115.661	542.237	86.291	278.149	18.471	18.215	943.363
Oct. 15	27.636	424.571	127.291	551.862	87.154	278.149	18.489	14.830	950.484
Oct. 16	27.635	422.761	127.263	550.024	87.060	278.149	18.494	16.223	949.950
Oct. 19	27.389	421.267	125.834	547.101	87.628	278.149	18.505	16.305	947.689
Oct. 20	27.389	419.606	131.084	550.690	87.629	278.149	18.520	11.939	946.927
Oct. 21	27.335	418.232	128.335	546.567	87.894	280.008	18.746	15.291	948.506
Oct. 22	27.300	417.279	131.169	548.448	88.518	278.408	18.759	14.836	948.969
Oct. 23	27.305	417.035	129.362	546.397	87.518	278.408	18.768	16.845	947.936
Oct. 26	27.162	417.841	125.107	542.948	88.306	278.408	18.781	18.357	946.800
Oct. 27	27.060	419.180	122.067	541.247	88.136	277.332	18.795	21.108	946.618
Oct. 28	27.037	420.488	111.948	532.436	88.969	279.296	18.707	39.176	958.584
Oct. 29	26.965	423.641	102.085	525.726	88.819	279.296	18.718	48.883	961.442
Oct. 30	26.970	424.286	118.915	543.201	88.778	277.611	18.726	31.909	960.225
Nov. 2	26.938	425.096	136.062	561.158	90.161	277.611	18.734	14.857	962.521
Nov. 3	26.877	425.960	134.632	560.592	90.355	277.611	18.750	15.214	962.521
Nov. 4	26.807	426.984	136.951	563.935	90.485	280.103	18.887	16.048	969.459
Nov. 5	26.710	429.161	138.229	567.390	90.501	274.914	18.903	14.895	966.603

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													
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
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	1.577.676	1.205.288	1.109.145	183.848	201.944	212.199	472.630	38.525	10.402	5.007	4.461	934	372.388
Sep.15	1.603.036	1.225.750	1.131.427	187.819	205.527	216.539	483.067	38.474	10.073	4.725	4.415	933	377.286
Oct.15	1.636.392	1.254.106	1.155.544	192.799	211.756	218.321	492.863	39.805	10.386	4.940	4.486	960	382.286
2015													
Sep. 21	1.604.744	1.227.376	1.133.856	191.320	212.258	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	190.206	217.290	203.214	490.285	38.149	9.819	4.484	4.404	931	375.687
Sep. 23	1.610.060	1.235.032	1.143.375	190.747	221.133	206.601	486.989	37.905	9.753	4.419	4.403	931	375.028
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	1.628.010	1.251.936	1.161.304	197.792	209.161	228.347	486.455	39.549	9.622	4.306	4.382	934	376.074
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	1.622.496	1.237.213	1.136.173	185.466	185.569	239.008	488.116	38.014	10.693	5.294	4.400	999	385.283
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	1.632.601	1.243.228	1.143.282	183.960	204.306	227.510	485.370	42.136	10.559	5.100	4.493	966	389.373
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	1.628.709	1.245.029	1.145.430	190.167	215.061	212.097	483.012	45.093	10.506	5.051	4.495	960	383.680
Oct. 15	1.639.951	1.257.335	1.157.792	194.570	223.809	211.996	487.885	39.532	10.497	5.029	4.515	953	382.616
Oct. 16	1.635.399	1.253.239	1.153.958	190.151	220.575	208.912	495.030	39.290	10.463	4.992	4.531	940	382.160
Oct. 19	1.633.285	1.252.074	1.152.117	193.432	211.634	205.249	500.545	41.257	10.526	5.070	4.473	983	381.211
Oct. 20	1.635.056	1.255.652	1.155.948	194.437	214.888	202.083	504.187	40.353	10.493	5.055	4.495	943	379.404
Oct. 21	1.639.993	1.260.676	1.161.205	194.914	219.621	202.477	504.489	39.704	10.461	5.004	4.525	932	379.317
Oct. 22	1.642.574	1.263.112	1.163.946	196.655	224.209	200.376	504.703	38.003	10.424	4.963	4.541	920	379.462
Oct. 23	1.642.908	1.262.782	1.165.004	194.024	228.424	200.173	504.455	37.928	10.271	4.822	4.544	905	380.126
Oct. 26	1.643.210	1.263.577	1.165.584	197.305	232.975	201.038	495.814	38.452	10.286	4.836	4.521	929	379.633
Oct. 27	1.648.146	1.269.370	1.171.093	198.225	226.750	209.445	498.884	37.789	10.310	4.817	4.539	954	378.776
Oct. 28	1.661.761	1.282.430	1.184.341	201.098	235.552	214.759	495.789	37.143	10.284	4.810	4.546	928	379.331
Oct. 29	1.665.772	1.286.175	1.187.644	203.342	232.853	218.674	495.626	37.149	10.326	4.794	4.549	983	379.597
Oct. 30	1.665.396	1.284.500	1.186.090	198.343	216.190	237.083	493.609	40.865	10.309	4.788	4.555	966	380.896
Nov. 2	1.663.128	1.280.212	1.181.166	199.784	212.746	237.986	489.861	40.789	10.367	4.863	4.525	979	382.916
Nov. 3	1.657.187	1.274.071	1.174.531	196.875	205.207	239.390	493.341	39.718	10.410	4.876	4.554	980	383.116
Nov. 4	1.663.127	1.278.923	1.179.657	196.300	209.396	240.845	491.581	41.535	10.373	4.843	4.533	997	384.204
Nov. 5	1.664.339	1.276.445	1.177.145	194.419	195.744	251.076	495.093	40.813	10.367	4.806	4.572	989	387.894

* 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
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
Oct.15	1,4064	1,5335	1,1218	120,12	6,3489	3,872	3,25	0,53	17.182,91	4.879,04	18.377,04	1.157,55
2015												
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
Oct. 23	1,4004	1,5323	1,1011	121,39	6,3488	3,890	3,25	0,53	17.646,70	5.031,86	18.825,30	1.164,60
Oct. 26	1,3966	1,5351	1,1046	120,75	6,3517	3,904	3,25	0,53	17.623,05	5.034,70	18.947,12	1.163,10
Oct. 27	1,3988	1,5306	1,1032	120,30	6,3517	3,886	3,25	0,53	17.581,43	5.030,15	18.777,04	1.166,00
Oct. 28	1,3984	1,5261	1,0907	120,70	6,3588	3,899	3,25	0,53	17.779,52	5.095,69	18.903,02	1.154,50
Oct. 29	1,3932	1,5321	1,0978	120,90	6,3552	3,845	3,25	0,55	17.755,80	5.074,27	18.935,71	1.145,50
Oct. 30	1,3969	1,5444	1,1008	120,64	6,3180	3,865	3,25	0,55	17.663,54	5.053,75	19.083,10	1.141,70
Nov. 2	1,3978	1,5420	1,1007	120,77	6,3371	3,872	3,25	0,56	17.828,76	5.127,15	18.683,24	1.141,40
Nov. 3	1,3952	1,5414	1,0948	121,19	6,3357	3,769	3,25	0,56	17.914,74	5.143,19	18.683,24	1.117,30
Nov. 4	1,3933	1,5377	1,0862	121,42	6,3357	3,794	3,25	0,56	17.867,58	5.142,48	18.926,91	1.107,40
Nov. 5	1,3900	1,5210	1,0881	121,68	6,3459	3,781	3,25	0,57	17.863,43	5.127,74	19.116,41	1.104,50
Nov. 6	1,3874	1,5040	1,0739	123,17	6,3528	3,770	3,25	0,57	17.910,33	5.147,12	19.265,60	1.089,50
Nov. 9	1,3817	1,5118	1,0757	123,08	6,3619	3,800	3,25	0,60	17.730,48	5.095,30	19.642,74	1.087,60
Nov. 10	1,3797	1,5135	1,0732	122,91	6,3603	3,748	3,25	0,59	17.758,21	5.083,24	19.671,26	1.091,20
Nov. 11	1,3799	1,5232	1,0772	122,79	6,3672	3,766	3,25	0,60	17.702,22	5.067,02	19.691,39	1.084,20
Nov. 12	1,3801	1,5223	1,0796	122,59	6,3687	3,766	3,25	0,60	17.448,07	5.005,08	19.697,77	1.086,60