

CONTEXTO

Entrega N° 1.416

Set. 26, 2016

La “newsletter” de Juan Carlos de Pablo

COMO LO VEO

La diversidad de opiniones referida a lo que hoy está ocurriendo con el nivel de actividad económica refleja que la realidad es “ni tan tan, ni muy muy”. Como siempre con diferencias sectoriales y regionales. Pobre guía para contrastar con lo que nos ocurre en el mostrador.

CLAVES

- ♦ La CGT anunció un paro, que no tiene ningunas ganas de hacer.
- ♦ La tasa de interés que pagan las Lebacs cayó otro medio punto porcentual anual, ubicándose en 26,25%.
- ♦ El precio del dólar hace muchas semanas que está quieto.
- ♦ Continuó en agosto la recesión industrial, según FIEL. El IPI cayó 0,8% entre julio y agosto, declinando 4,6% entre ago.15 y ago.16.
- ♦ FED mantuvo la tasa de interés. ¿La aumentará antes de que termine 2016?

ME PREGUNTO

¿Caerá otros 5 puntos porcentuales, el derecho de exportación de la soja, en 2017? Las pulseadas fiscales son particularmente fuertes en años electorales.

SEMAFOROS

ROJO



AMARILLO

☹ Ciudad de Córdoba se endeudó, prometiendo pagar 7,875% anual en dólares.

VERDE

☺ Fuerte aumento de la venta de maquinaria agrícola.

EN ESTA ENTREGA

- ♦ Como lo veo
- ♦ Maldita intermediación
- ♦ PBI, pésimo segundo trimestre
- ♦ Malvinas, la cruda realidad
- ♦ Venezuela: una foto, sólo síntoma
- ♦ FED sigue deshojando la margarita
- ♦ Everett Einar Hagen

DEL “PENGUIN DICTIONARY OF MODERN HUMOROUS QUOTATIONS”

“La regla es no hablar de dinero con personas que tienen mucho más, o mucho menos, que usted”.
Katharine Whitehorn.

COMO LO VEO

“Las políticas públicas son un proceso continuo. Las políticas públicas son mucho más que titulares de los diarios; lo que realmente importa para lograr buenos resultados es la capacidad del Estado para convencer a la ciudadanía que no la va a expropiar, y que va a obligar a que se cumpla la ley. Mejorar los resultados requiere entender los procesos a través de los cuales se implementan las políticas públicas. Las instituciones y los procesos pueden ser más importantes que las políticas mismas. Tanto quienes recomiendan como quienes asesoran tienen que pensar 2 veces, antes de propugnar políticas que violan los consensos sociales, los debates parlamentarios o la independencia de la justicia”.

(Fuente: Tommasi, M. “The institutional foundations of public policy”, Economía, primavera de 2006).

La diversidad de opiniones referida a lo que hoy está ocurriendo con el nivel de actividad económica refleja que la realidad es “ni tan tan, ni muy muy”. Como siempre con diferencias sectoriales y regionales. Pobre guía para contrastar con lo que nos ocurre en el mostrador.

Lebacs pagan 26,25% anual

¿Cuándo fue mayor la tasa de interés real que pagan las Lebacs, cuando la tasa de interés nominal era de 38%, o ahora? Responda con respecto a la evolución de los precios internos y también con respecto al dólar. Sin mirar los números no es fácil contestar, pero si uno creyera que la inflación “núcleo” no va a aumentar, la tasa de interés nominal que pagan las Lebacs todavía tiene camino descendente por recorrer.

En 2017 no reducirían el derecho de exportación a la soja

¿Lo afirma el proyecto de presupuesto nacional para 2017, o fue deducido por los analistas? En cualquier caso, está en línea con las consideraciones de política y economía, en base a las cuales se está planteando el resto de la política económica.

Aunque el derecho de exportación de la soja permanezca en 30% en 2017, el presidente Mauricio Macri podrá concurrir a la inauguración de la Exposición Rural de Palermo, sin temor a una rechifla generalizada. Pero no debe olvidar lo que constituyó una clara promesa de campaña.

CGT parará, pero no sabe cuándo

¿Cuál es la diferencia entre un “paro salvaje” y el anuncio de la CGT de la semana pasada? En que en el primero se negocia en caliente, mientras que el segundo prepara el terreno para negociar sin llegar a la medida de fuerza. Los dirigentes sindicales que defienden los intereses de los asalariados del sector privado saben que “el horno no está para bollos”, en el sentido de que el nivel de actividad económica no está en fase de franca recuperación.

¿Y entonces?

Si toda la crítica al presidente de la Nación, se basa en la apresurada forma en que se refirió a las conversaciones que está teniendo con las autoridades inglesas, por Malvinas, o que haya bajado del avión y se haya subido a un ómnibus de línea, en el Gran Buenos Aires, quiere decir que su gestión es muy buena.

Esto, en parte, refleja interés periodístico, pero también el “estilo M”. Entendamos, el hombre es así. Estoy de acuerdo con Alejandro Borensztein, quien en su columna de ayer – siempre tan buenas- sugirió que le enseñáramos a Mauricio Macri, porque nadie puede saber de todas las cosas. Aunque, ya lo insinué antes en **Contexto**, me parece que no es una cuestión de aprendizaje, sino de estilo. ¡Y los estilos no se cambian!

El nivel de actividad económica general está en una situación intermedia, difícil de evaluar con nitidez, bien lejos del colapso de 2002 y del boom de 2004. Como siempre, no a todo el mundo le va igual. Quien hoy depende del campo ve su realidad con mucho mayor optimismo que quien depende de Brasil, y también hay diferencias dentro de un mismo sector (en una ciudad donde hay 23 pizzerías, no a todas les va igual. Y la explicación de la diferencia de resultados no es macro sino microeconómica).

No es un secreto para nadie que el gobierno decidió postergar, para después de las elecciones de 2017, seguir “poniendo la casa en orden” (por ejemplo, en la cuestión de la adecuación de las tarifas de las empresas privatizadas o concesionadas durante la década de 1990). Apostando a que una recuperación económica, aunque insostenible, ayude a enfrentar el primer test electoral del gobierno. Apuesta riesgosa, como todas, porque entre otras cosas se basa en el endeudamiento, que sigue siendo caro, y que no aparezcan shocks externos negativos, tema mencionado por Guillermo Calvo en su disertación de la semana pasada, en el Banco Central.

En una palabra, seguimos sin encontrar tiempo para aburrirnos.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.416; Setiembre 26, 2016.

MALDITA INTERMEDIACION

Pegarles a los intermediarios es parte del deporte nacional, deporte que parece haber recrudescido en las últimas semanas.

Rara vez productores y consumidores interactúan de manera directa. Fabricantes y consumidores de chocolate lo hacen a través de mayoristas, almacenes, quioscos o supermercados; médicos y pacientes a través de empresas de medicina prepaga; ahorristas e inversores a través de instituciones financieras; compradores y vendedores de autos usados, a través de concesionarias; compradores y vendedores de inmuebles usados, a través de inmobiliarias, etc.

Nada de esto es obligatorio. A la vera de muchas rutas se venden mandarinas, queso y huevos caseros; inmuebles y autos tienen colgado el cartelito de “dueño vende”; y hay personas que colocan sus ahorros entre sus parientes y amigos.

La intermediación, entonces, es una vía que se utiliza de manera voluntaria.

Volvamos a lo de deporte nacional. ¿Quiénes hablan mal de la mamá de los intermediarios? A coro, quienes ocupan las puntas en el proceso. Fabricantes y consumidores de manzanas; médicos y pacientes; etc. ¿Cuál es el motivo de queja? La distancia que existe entre el precio que recibe el productor y el que paga al consumidor. Ejemplo: medicina prepaga: el médico se queja por lo poco que le pagan, y la demora en cobrar, y el enfermo por todo lo que tiene que pagar.

¿Por qué los costos de intermediación son tan altos?

Una manera de averiguarlo, la preferida por los economistas, consiste en reducir lo más posible los costos de entrada, de manera que aumente la oferta de intermediación y se reduzca el margen. Si ello ocurre, quiere decir que los costos de intermediación eran altos precisamente por las trabas existentes a la instalación de nuevos intermediarios. Si no ocurre, quiere decir que se deben a otras razones.

Razones atendibles: los impuestos que pagan los intermediarios, los costos de transporte, los alquileres, etc. Razones menos atendibles, pero que pueden ser bien reales. Que los actuales intermediarios impiden por la fuerza la instalación de nuevos intermediarios

(ejemplo: incendian los camiones de quienes quieren llevar sus productos directamente a los consumidores).

La manera menos preferida por los economistas, aunque planteada de manera entusiasta por los periodistas y muchos titulares de asociaciones de defensa de los consumidores, se basa en la intervención estatal. Pidiéndole a los intermediarios que provean información, detallando cómo se compone la distancia entre los 2 precios; fijando por ley o decreto los márgenes máximos de comercialización; cuando no creando canales directos de comercialización, como ferias o equivalentes.

¿Por qué son las menos preferidas por los economistas? Porque la historia muestra la frecuencia con la cual reguladores y regulados colusionan, en vez de solucionar el problema para el cual se pidió la intervención estatal.

Uno esperaría que con la reducción de los costos de transporte y comunicación, se abaratara el servicio de intermediación. Lo que ocurre es que esta es una de las variables que intervienen en el proceso, la aglomeración es otra. Cuando muy pocos tenían auto el barrio era esencial, porque la vida se desarrollaba caminando. En estas condiciones el médico era el vecino (uno se enteraba de su existencia, por la chapa que había colocado en la puerta de su casa), y lo que pagaba el paciente era el ingreso del facultativo. Hoy elijo médico en base a una cartilla, que me la proporciona la prepaga a la cual estoy abonado (¿se imagina hoy, en la ciudad de Buenos Aires, ir buscando un médico caminando por la calle?).

Me quedo con la alternativa de los economistas. Las autoridades deben revisar la legislación, para estar seguras de no complicarles la vida a quienes pretenden ingresar a cualquier mercado, como nuevos oferentes.

La otra cosa que tienen que hacer es combatir la evasión impositiva, aduanera y previsional. Porque una parte importante de la distancia que existe entre el precio que paga el consumidor, y el que cobra el productor, tiene que ver con la presión impositiva, que los intermediarios informales evaden.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.416; Setiembre 26, 2016.

PBI, PESIMO SEGUNDO TRIMESTRE

Cuando está por finalizar el tercer trimestre de 2016, el INDEC dio a conocer su estimación de las cuentas nacionales correspondiente al segundo trimestre. Prehistoria, dada la vertiginosidad que tienen los acontecimientos en Argentina.

INDEC cuantificó lo que ya sabíamos: que el segundo trimestre, en materia de nivel de actividad económica, fue muy malo.

En efecto, ajustado por estacionalidad, entre el primer y el segundo trimestres de 2016, el PBI real total cayó 2,1%.

El par de cuadros que acompaña estas líneas ubica la última información en perspectiva.

El PBI real total (a costo de factores) cayó 3,5% entre el segundo trimestre de 2015 y de 2016. Como se había mantenido estancado entre el primer trimestre del año pasado y del presente, se redujo 2% cuando se comparan los primeros semestres de 2015 y de 2016.

Del lado de la oferta, como ocurre con mucha frecuencia, la caída fue mucho mayor en el valor agregado generado por las mercaderías (-7,5%) que por los servicios (-0,4%). Los argentinos, en períodos de crisis, dejamos de ducharnos con jabón pero seguimos manteniendo la luz prendida. Dentro de mercaderías, las caídas más fuertes se produjeron en industria (-7,9%) y en construcción (-10,2%).

Del lado de la demanda, la caída fue particularmente intensa en... construcción.

¿Qué hace construcción apareciendo en 2 cuadros? Del lado de la oferta, mostrando el origen de los bienes; del de la demanda el destino. Del lado de la oferta señala el valor agregado por la industria de la construcción; del lado de la demanda inversión en construcción.

Todo esto, como digo, corresponde al segundo trimestre.

¿Cómo fue el tercero? Lo sabremos dentro de 90 días, pero por lo que se supo no fue tan severo como el segundo.

Igual lo que ocurrió durante el tercer trimestre pertenece a la historia económica. Porque la toma de decisiones siempre se refiere a de aquí en más.

Error tipo I, error tipo II, hay que tomar las decisiones sobre la base de que “lo peor ya pasó”. No porque estemos seguros, sino porque no hay que perder la oportunidad de aumentar las ventas, si sube la demanda y resulta que no produjimos por puro pesimismo.

Claro que sin entusiasmo, salvo que el mostrador nos esté indicando lo contrario.

Quiero decir: quien observa, en su micro, que la demanda está sostenida (ejemplo: insumos agrícolas), no tiene que basar sus decisiones en la lectura de los diarios, o las opiniones generales que brindan los expertos.

Me refiero al resto, a quien en su mostrador observa “tranquilidad”. No estamos ni en 2002 ni en un boom.

¡Animo!

DEMANDA GLOBAL

Periodo	Total	Expor- tacio- nes	Consu- mo pri- vado	Consu- mo pú- blico	Inversión bruta fija			Equipo durable de producción				Otro s activos fijos	Varia- ción de exis- tencias			
					Total	Constru- ciones	Otras constru- ciones	Maquinaria		Equipo de transporte				Otro s activos fijos		
								Total	Total	Nac.	Imp.				Total	Nac.
(millones de pesos, a precios de 2004)																
2004	566.834	115.688	312.082	53.919	77.104	38.514	7.919	30.352	23.582	11.010	12.572	6.770	4.192	2.578	319	8.041
2005	622.907	130.597	336.597	59.233	88.183	42.254	7.778	37.807	27.884	12.281	15.603	9.923	5.905	4.018	344	8.297
2006	676.326	137.860	370.299	61.438	100.599	47.583	8.131	44.524	33.341	14.780	18.561	11.183	7.298	3.885	361	6.130
2007	748.464	149.115	405.650	66.248	120.653	52.990	8.292	58.962	46.295	16.298	29.997	12.667	8.332	4.335	409	6.798
2008	762.009	150.219	433.397	60.570	130.779	55.409	8.186	66.757	52.772	16.753	36.019	13.985	8.736	5.249	427	7.044
2009	725.736	136.177	414.347	73.490	100.919	44.353	7.219	48.899	39.576	13.803	25.773	9.323	6.915	2.408	448	803
2010	829.819	155.102	458.716	77.497	128.204	51.260	8.228	68.313	53.150	18.942	34.208	15.163	9.584	5.579	403	10.300
2011	905.839	161.537	499.341	81.035	150.759	56.787	7.983	85.601	65.828	23.901	41.927	19.773	12.047	7.726	388	13.167
2012	889.238	154.900	498.904	83.473	138.987	54.531	8.386	75.675	58.014	21.792	36.222	17.661	12.093	5.568	395	12.974
2013	912.606	149.447	522.064	87.913	144.428	54.455	8.982	80.560	59.097	24.537	34.560	21.463	14.091	7.372	431	8.754
2014	872.290	139.017	494.946	90.503	133.459	52.268	9.386	71.368	54.837	21.633	33.204	16.531	10.495	6.036	437	14.365
2015	897.312	138.242	520.970	96.464	141.899	55.809	9.486	76.067	59.313	23.337	35.976	16.754	10.926	5.828	537	-263
I, T 15	832.910	118.804	505.980	89.174	127.971	52.468	8.867	66.100	53.364	18.342	35.022	12.736	9.418	3.318	536	-9.019
II	963.711	152.003	566.244	96.862	147.651	56.616	10.384	80.112	60.625	24.876	35.749	19.487	11.857	7.630	539	951
III	910.242	150.019	523.013	97.580	150.490	57.898	10.628	81.426	62.332	23.695	38.637	19.094	12.235	6.859	538	-10.860
IV	882.385	132.142	488.643	102.240	141.484	56.254	8.065	76.630	60.931	26.435	34.496	15.699	10.194	5.505	535	17.876
I, T 16	855.690	134.015	513.972	91.504	123.793	49.370	7.397	66.495	53.195	18.939	34.256	13.300	9.309	3.991	531	-7.594
II	951.988	149.128	565.770	94.928	140.376	47.724	8.975	83.153	63.830	23.832	39.998	19.323	12.084	7.239	524	1.786
(variaciones, en %)																
IT16/IT15	2,7	-12,8	1,6	2,6	-3,3	-5,9	-16,6	0,6	-0,3	3,3	-2,2	4,4	-1,2	20,3	-0,9	-15,8
IIIT16/IIIT15	-1,2	-1,9	-0,1	-2,0	-4,9	-15,7	-13,6	3,8	5,3	-4,2	11,9	-0,8	1,9	-5,1	-2,8	87,8
IS16/IS15	0,6	4,6	0,7	0,2	-4,2	-11,0	-15,0	2,4	2,7	-1,0	4,9	1,2	0,6	2,6	-1,9	-28,0

CONTEXTO; Entrega N° 1.416; Setiembre 26, 2016.

MALVINAS, LA CRUDA REALIDAD

Juan y Pedro afirman ser propietarios del auto patente ABC 123. Se acerca un policía, pide calma y reclama la correspondiente cédula verde. Juan la muestra, Pedro no. Está claro que Juan es el dueño del rodado. Fin de la historia (ojalá la realidad fuera tan simple).

No existe nada parecido en el caso de las Islas Malvinas. Todos aprendimos en la escuela primaria que “las Malvinas son argentinas” (de hecho, es la única causa nacional, como se vio en 1982), pero no existe un título de propiedad. Tampoco lo tienen los ingleses, dicho sea de paso.

Esto quiere decir que la cuestión de a quién pertenecen las islas, no se puede zanjar como en el caso del auto.

La cruda realidad es que los ingleses están en Malvinas, y cuando quisimos sacarlos por la fuerza, en 1982, no pudimos. Episodio en el cual perdieron la vida alrededor de 900 seres humanos, 2/3 de ellos argentinos.

Ergo, la vía de la fuerza mejor que la descartemos. No sólo porque las Fuerzas Armadas ni siquiera tienen la capacidad bélica que tenían entonces, sino también porque no hay que soñar con presuntas coaliciones mundiales que, lideradas por Argentina, forzarían a los británicos a irse de las Falkland Islands. Obama estará con nosotros, pero no enfrentará a la señora May en una disputa con Argentina.

Queda hablar, sabiendo lo que significa hablar, con los ingleses, sobre esta cuestión.

Así que hablemos, con mucha profesionalidad y sin demasiadas ilusiones.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.416; Setiembre 26, 2016.

VENEZUELA: UNA FOTO, SOLO SINTOMA

Una imagen vale más que 1.000 palabras.

Cierto, pero una misma foto admite más de una interpretación, y para esta última las palabras (o los números) son indispensables.

Puedo retratar a una familia rica en India, y otra pobre en Estados Unidos. De lo cual nadie, en su sano juicio, podría deducir que el ingreso por habitante de India es muy superior al de Estados Unidos.

Puedo retratar a argentinos que cruzan de Posadas a Encarnación (Paraguay) para comprar mercaderías, y también puedo retratar a venezolanos que cruzan la frontera con Colombia para comprar mercaderías. Pero mientras los primeros lo hacen porque en Posadas también se consigue jabón, sólo que más caro que en Encarnación, todo lo que se sabe es que en Venezuela el problema es de desabastecimiento.

Todo esto viene a cuento de la foto publicada en los diarios el jueves pasado, donde varios recién nacidos aparecieron durmiendo en cajas de cartón, en una clínica de Venezuela, por carecer de cunitas de madera u otros productos. A propósito: por lo que escuché, a los bebés esto no les va a generar ningún problema psicológico.

Esto también puede ocurrir en Japón, como consecuencia de algún desastre natural, a los cuales están acostumbrados; y también puede ocurrir en Siria, como consecuencia de la guerra que están soportando.

Cuando me refiero a una foto como síntoma lo que quiero decir es que esta foto ilustra un problema generalizado. Porque en Venezuela cuando no falta papel higiénico falta algún otro producto. Un caso de libro de texto: tienen el subsuelo lleno de un recurso natural muy valioso, y el suelo vacío de productos. Ocurre que extraer el recurso y transformarlo en otros bienes es una actividad humana que tiene que tener sentido para quien la realiza, como bien enseñó Adam Smith en La riqueza de las naciones, publicado en 1776.

Ojalá el único desafío que tuvieran que enfrentar los padres de los recién nacidos en Venezuela, fuera el de que sus bebés duermen (al parecer, plácidamente) en cajas de cartón.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.416; Setiembre 26, 2016.

FED SIGUE DESOJANDO LA MARGARITA

Lo que es no tener apuro por decidir.

Me refiero al momento en el cual el FED aumentará –supongo- otro cuarto de punto porcentual anual, la tasa de interés que maneja.

¿Se acuerda que el año pasado ocurrió lo mismo?

¿Qué puede llevar a la máxima autoridad monetaria de Estados Unidos, a precipitar su decisión? Un sobrecalentamiento de la economía, como se denomina a un fuerte aumento del PBI real, por encima de su tendencia de largo plazo; o un aumento fuerte de las expectativas inflacionarias.

Nada de esto aparece hoy en el horizonte, y por ello la institución presidida por Janet Louise Yellen se sigue tomando su tiempo.

¡Animo!

EVERETT EINAR HAGEN

(1906 - 1993)

Nació en Holloway, Minnesota. “Mis 2 padres nacieron en la misma zona rural de Noruega, pero se conocieron en el barco en que migraron a Estados Unidos... En este país mi padre primero trabajó en una granja, y luego rentó otra, donde vivieron 14 años. En 1904 comenzó a operar un elevador de granos. Soy el último de 8 hermanos. Mis orígenes fueron ‘humildes’, como el de muchos economistas americanos” (Hagen, 1991).

Estudió en el St. Olaf College. “Me gradué en 1927, con especialización en historia (nunca supe por qué elegí ese campo de estudio). Durante 8 de los próximos 9 años enseñé ciencias sociales en escuelas secundarias de Minnesota y Wisconsin... En 1931-1932 interrumpí esto para estudiar historia americana en la universidad de Wisconsin, viviendo de mis magros ahorros” (Hagen, 1991).

“Me convertí en un académico por 2 razones: tenía un problema para solucionar, y ésta era una vía factible; y pensaba que en la vida académica me sentiría seguro. Tampoco sé por qué elegí economía... Durante la década de 1930 Frank Hyneman Knight y Nicholas Kaldor se trenzaron en una controversia referida a la teoría del capital. Mi tesis doctoral por la universidad de Wisconsin se inspiró en la referida controversia. Recién me doctoré en 1941” (Hagen, 1991).

Enseñó en la universidad de Illinois, y en el MIT. “Al comienzo de su carrera, como asociado cercano a Gerhard Colm en la oficina de presupuesto, se dedicó a la aplicación de los principios keynesianos a la política fiscal. Su firme postura en favor de dichos principios explica su paso de Illinois al MIT, porque en la primera el cuerpo de profesores más bien tradicionalista, así como los altos funcionarios, eran hostiles a los puntos de vista de John Maynard Keynes y el New Deal” (Nathan, 1987). En sus palabras: “por iniciativa de Howard R. Bowen, a partir de 1948 comencé a enseñar en Illinois (Urbana), dirigiendo el departamento de economía entre 1949 y 1950... Como consecuencia de la presión conservadora al poco tiempo Bowen dejó de ser decano, y junto con otros 6 profesores renuncié... Soy un típico liberal, en el sentido americano del término” (Hagen, 1991).

“Me fui a Birmania, a trabajar como asesor de Naciones Unidas. Mis permanentes tensiones con el resto de la misión me impidieron hacer un buen trabajo. Luego de mi regreso a Estados Unidos, y de recibir tratamiento psicoterapéutico, acepté un contrato de investigación

por 5 años, en el MIT... Además de Birmania, asesoré en Singapur, Malasia, Japón, El Salvador, Colombia, Brasil, Argentina y Arabia Saudita” (Hagen, 1991).

¿Por qué los economistas nos acordamos de Hagen? Porque “fue un importante contribuyente al análisis de problemas claves de los procesos de desarrollo económico” (Nathan, 1987). “Cada disciplina tiene que tener sus iconoclastas, y yo atacé a algunas vacas sagradas de la teoría del desarrollo” (Hagen, 1991).

“En Sobre la teoría del cambio social: cómo comienza el crecimiento económico, publicado en 1962, concluyó correctamente que el análisis económico, por sí solo, no puede generar las guías teóricas o de política, necesarias para el desarrollo económico. Estudió profundamente el rol del comportamiento humano en base a estudios antropológicos, sociológicos y los realizados por científicos políticos. Su enfoque interdisciplinario proporcionó muchas ideas útiles para formular planes y políticas sobre el desarrollo” (Nathan, 1987). “Sobre... tiene alguna importancia. El libro se ocupa de casos históricos... En su ensayo clásico publicado en 1954 William Arthur Lewis nota que el crecimiento comienza cuando aparecen en un país los hombres que ahorran e invierten, pero no dice nada sobre cómo es que ocurre esto. Que es lo que les interesa a los antropólogos” (Hagen, 1991).

La economía del desarrollo, publicado en 1968, fue revisado en 1980 y 1986. “En la época de la cuarta edición de La economía del desarrollo, había repensado en su totalidad la cuestión del desarrollo... Los países subdesarrollados no eran tan subdesarrollados como él suponía” (Lewis, 2006).

“No está de acuerdo con la idea de que altas tasas de crecimiento demográfico constituyen un obstáculo mayor al desarrollo. También documentó la tesis de que el proteccionismo ayuda al mundo en desarrollo. Explicó buena parte del desempleo, por el cambio tecnológico” (Nathan, 1987).

“De particular importancia son sus formulaciones conceptuales, sus análisis basados en experiencias personales, y su desafío a sus colegas y miembros de otras disciplinas, para trabajar juntos para derribar las persistentes barreras que impiden el progreso significativo de las naciones más atrasadas” (Nathan, 1987).

Hagen, E. E. (1991): “My life philosophy”, American economist, 35, 1, primavera.

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

Nathan, R. R. (1987): "Hagen, Everett Einar", The new palgrave. A dictionary of economics, Macmillan.

INDICADORES ECONOMICOS DE ARGENTINA

Fecha	Riesgo	Tasas de Interés			Dólar				Acciones		Carne		Granos	Soja (us\$ neto retenc. /tn)	Soja (us\$ en Chicago /tn)
	Pais	Encuesta BCRA		Call	Presente	refer.	futuro		Indice Merval (Lider)	Indice Merval (Argen- tina)	(\$ por kilo)	(us\$/ por kilo)			
	EMBI+	Caja	P. fijo	bancos	Libre	BCRA	Com. A	Rofex*							
	(puntos básicos)	ahorro en \$ (mensual, %)	7 a 59 d. en \$ (anual, %)	tasa fija en \$ (anual, %)	(\$ por us\$)	(\$ por us\$)	3.500	a fin de mes	a fin de mes + 1						
Promedios															
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
2015	589	0,02	1,81	21,91	9,3009	9,2771	9,2752	9,4387	11,103,7	10,748,4	18,368	1,94	15,70	239,6	347,2
Mar.16	450	0,02	2,31	35,51	15,1813	14,9149	14,9489	15,3215	12,933,4	13,346,6	25,232	1,66	17,38	222,1	327,2
Abr.16	434	0,02	2,40	36,93	14,7029	14,4095	14,5192	14,8946	13,150,7	12,939,2	27,019	1,84	19,33	240,0	353,8
May.16	546	0,02	2,41	34,49	14,4214	14,1372	14,2606	14,6059	13,001,6	12,700,2	27,969	1,94	22,06	277,7	388,5
Jun.16	521	0,02	2,32	31,61	14,4055	14,0799	14,2878	14,6630	13,456,5	13,272,5	29,397	2,04	23,14	296,8	420,7
Jul.16	512	0,02	2,10	29,07	15,1548	14,9027	15,0575	15,4458	15,387,5	14,792,8	28,894	1,91	22,10	290,5	391,6
Ago.16	489	0,02	1,98	28,40	15,1209	14,8720	15,0022	15,3265	15,516,0	14,473,5	29,017	1,92	20,87	281,1	369,5
2016															
Ago. 9	502	0,02	2,06	29,87	15,0500	14,7680	15,0100	15,3500	15,454,9	14,538,2	28,987	1,93	21,44	288,0	375,5
Ago. 10	497	0,02	1,98	29,70	15,0000	14,7470	14,9300	15,2700	15,346,4	14,513,4	29,144	1,94	21,38	285,5	373,7
Ago. 11	488	0,02	2,01	29,34	14,9800	14,6580	14,9300	15,2650	15,313,9	14,376,2	29,144	1,95	21,24	282,0	375,6
Ago. 12	482	0,02	1,94	28,72	14,9800	14,6530	14,8800	15,2080	15,165,8	14,193,7	28,653	1,91	21,00	282,0	368,6
Ago. 15	474	0,02	1,94	28,72	14,9700	14,7700	14,8800	15,2080	15,165,8	14,193,7	28,653	1,91	21,00	282,0	368,6
Ago. 16	464	0,02	1,98	28,95	14,9700	14,7600	14,8600	15,1850	15,230,8	13,975,0	28,841	1,93	21,16	289,0	374,6
Ago. 17	470	0,02	1,99	28,90	15,0200	14,8300	14,9490	15,2850	15,402,3	14,086,4	28,635	1,91	21,42	294,0	378,6
Ago. 18	473	0,02	1,97	28,74	15,1800	14,9500	15,0700	15,3950	15,564,6	14,161,2	28,635	1,89	21,10	288,0	368,3
Ago. 19	476	0,02	1,99	28,19	15,1800	14,9300	15,0140	15,3400	15,598,2	14,236,1	29,829	1,97	20,89	287,0	377,4
Ago. 22	485	0,02	1,94	28,08	15,1500	14,8800	14,9100	15,2400	15,497,2	14,334,7	29,829	1,97	20,84	287,0	380,4
Ago. 23	479	0,02	2,00	28,32	15,1300	14,8700	14,9250	15,2580	15,832,5	14,642,9	29,589	1,96	20,58	285,0	380,0
Ago. 24	488	0,02	1,97	28,49	15,1400	14,9100	14,9250	15,2550	15,815,1	14,715,1	29,009	1,92	20,22	283,0	378,7
Ago. 25	488	0,02	1,99	28,25	15,1500	14,9900	14,9600	15,2750	15,900,8	14,772,2	29,009	1,91	19,82	278,0	366,8
Ago. 26	480	0,02	1,96	27,67	15,1900	15,0500	15,0250	15,3200	15,764,0	14,635,4	28,642	1,89	20,05	274,0	364,0
Ago. 29	482	0,02	1,91	26,33	15,3300	15,0610	15,1200	15,4200	16,033,3	14,737,0	28,642	1,87	19,86	272,0	361,3
Ago. 30	482	0,02	1,95	26,79	15,3300	15,0990	15,0450	15,3450	15,872,1	14,601,3	28,309	1,85	19,55	268,0	354,8
Ago. 31	454	0,02	1,94	26,49	15,1900	14,9010	14,9008	15,2450	15,649,5	14,480,2	28,829	1,90	19,55	268,0	352,7
Sep. 1	458	0,02	1,88	27,82	15,1600	14,8840	15,2400	15,5450	15,740,9	14,590,1	28,829	1,90	19,51	269,0	352,4
Sep. 2	448	0,02	1,77	27,38	15,2000	14,9000	15,2600	15,5760	15,965,7	14,672,6	28,528	1,88	19,73	268,0	355,9
Sep. 5	448	0,02	1,87	26,75	15,2200	14,9950	15,2400	15,5500	16,006,2	14,585,0	28,528	1,87	19,63	267,0	355,9
Sep. 6	445	0,02	1,91	27,56	15,2500	15,0070	15,2500	15,5600	16,279,3	14,889,3	29,664	1,95	19,64	266,0	358,0
Sep. 7	438	0,02	1,88	27,45	15,2500	15,0250	15,2850	15,5900	16,315,5	14,966,4	28,675	1,88	19,66	270,0	364,4
Sep. 8	436	0,02	1,88	27,28	15,2900	15,0670	15,2800	15,5770	16,457,9	14,964,3	28,675	1,88	19,82	273,0	364,5
Sep. 9	451	0,02	1,81	27,31	15,2700	15,0580	15,2210	15,5140	15,975,6	14,685,2	28,668	1,88	19,63	273,0	366,4
Sep. 12	447	0,02	1,82	28,20	15,2400	14,9890	15,1500	15,4550	16,058,3	14,674,9	28,668	1,88	19,88	270,0	361,7
Sep. 13	461	0,02	1,82	29,12	15,2200	14,9130	15,1880	15,4950	15,520,6	14,375,5	29,531	1,94	19,78	264,5	355,8
Sep. 14	471	0,02	1,94	28,20	15,2700	15,0280	15,2300	15,5340	15,546,4	14,435,9	29,639	1,94	19,64	259,5	357,1
Sep. 15	461	0,02	1,84	27,64	15,2800	15,0400	15,2360	15,5410	15,851,5	14,643,9	29,639	1,94	19,75	265,0	349,3
Sep. 16	462	0,02	1,85	27,67	15,3500	15,0890	15,2400	15,5400	15,828,2	14,678,1	28,940	1,89	19,74	268,0	355,0
Sep. 19	455	0,02	1,82	26,90	15,4000	15,1510	15,2600	15,5600	15,990,7	14,928,8	28,940	1,88	19,73	268,0	357,3
Sep. 20	447	0,02	1,85	27,04	15,4000	15,1620	15,2350	15,5400	16,012,8	14,938,2	28,479	1,85	20,25	273,0	363,7
Sep. 21	428	0,02	1,77	26,24	15,4000	15,1370	15,2400	15,5400	16,292,5	15,130,1	29,003	1,88	20,15	269,0	358,4
Sep. 22	428	0,02	1,79	26,15	15,4100	15,1680	15,2250	15,5200	16,643,1	15,558,6	29,003	1,88	19,91	268,0	358,8

ACTIVOS EN MONEDA EXTRANJERA Y PASIVOS MONETARIOS

(millones)

Fecha	Oro, divisas y colocaciones 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 financieros totales
		\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$
A fin de...									
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
2015	25.563	478.777	145.113	623.890	145.172	297.584	31.484	26.377	1.124.507
Mar.16	29.572	453.440	119.579	573.019	131.455	402.906	67.635	47.339	1.222.354
Abr.16	34.380	450.850	121.718	572.568	123.928	440.329	54.352	34.504	1.225.681
May.16	30.171	451.831	124.325	576.156	154.585	506.127	13.460	43.721	1.294.049
Jun.16	30.507	467.120	164.111	631.231	168.202	488.098	4.837	70.551	1.362.919
Jul.16	32.511	483.279	177.851	661.130	175.438	538.677	1.264	46.719	1.423.228
Ago.16	31.150	485.991	193.739	679.730	154.887	589.358	1.088	41.967	1.467.030
2016									
Ago. 5	32.453	494.345	180.141	674.486	174.200	560.673	1.192	21.355	1.431.906
Ago. 8	32.488	495.561	189.661	685.222	165.797	560.986	1.189	18.703	1.431.897
Ago. 9	32.535	496.133	185.361	681.494	166.046	563.232	1.185	20.356	1.432.313
Ago. 10	32.566	495.949	193.354	689.303	165.324	564.188	1.155	15.877	1.435.847
Ago. 11	32.425	496.027	183.238	679.265	162.483	566.330	1.154	23.787	1.433.019
Ago. 12	32.251	494.948	178.526	673.474	161.130	570.616	1.147	25.126	1.431.493
Ago. 16	32.239	493.946	167.787	661.733	160.316	577.521	1.146	30.198	1.430.914
Ago. 17	32.087	492.007	184.307	676.314	159.189	577.792	1.113	32.675	1.447.082
Ago. 18	32.338	490.267	183.467	673.734	164.019	577.959	1.115	35.178	1.452.005
Ago. 19	31.963	488.027	185.103	673.130	160.380	579.421	1.127	34.718	1.448.776
Ago. 22	31.965	486.543	186.858	673.401	162.152	581.424	1.133	30.827	1.448.937
Ago. 23	31.931	485.575	185.056	670.631	160.595	585.347	1.130	29.471	1.447.175
Ago. 24	31.847	484.168	188.737	672.905	160.804	579.065	1.094	36.530	1.450.398
Ago. 25	31.924	483.679	186.173	669.852	162.218	579.953	1.097	38.968	1.452.088
Ago. 26	31.809	483.083	185.735	668.818	161.798	582.971	1.098	36.967	1.451.652
Ago. 29	31.557	484.218	197.343	681.561	162.095	584.144	1.101	42.719	1.471.620
Ago. 30	31.432	485.181	199.060	684.241	161.174	592.514	1.111	31.737	1.470.777
Ago. 31	31.150	485.991	193.739	679.730	154.887	589.358	1.088	41.967	1.467.030
Sep. 1	31.102	488.444	217.362	705.806	153.692	589.383	1.074	15.879	1.465.833
Sep. 2	31.070	490.332	202.189	692.521	153.634	589.822	1.072	28.402	1.465.451
Sep. 5	31.126	492.514	200.505	693.019	153.321	595.648	1.074	22.301	1.465.363
Sep. 6	31.324	493.885	188.763	682.648	155.550	606.180	1.080	21.724	1.467.182
Sep. 7	31.330	495.343	200.212	695.555	155.273	599.184	1.034	19.975	1.471.021
Sep. 8	31.265	497.778	202.282	700.060	156.399	599.770	1.035	14.758	1.472.022
Sep. 9	31.274	498.779	196.413	695.192	157.235	601.458	1.038	17.844	1.472.767
Sep. 12	31.250	498.034	191.591	689.625	156.229	602.309	1.037	22.135	1.471.336
Sep. 13	31.084	497.213	184.794	682.007	153.276	603.429	1.032	28.572	1.468.317
Sep. 14	31.028	495.375	193.062	688.437	153.893	592.928	1.006	33.314	1.469.578
Sep. 15	30.873	494.009	191.165	685.174	155.004	593.026	1.014	36.213	1.470.430
Sep. 16	30.813	493.059	182.758	675.817	154.896	596.199	1.014	42.597	1.470.524
Sep. 19	30.743	491.532	187.672	679.204	157.353	597.442	1.018	34.782	1.469.799
Sep. 20	30.697	490.567	181.932	672.499	156.574	603.653	1.022	35.632	1.469.380
Sep. 21	30.710	489.592	185.685	675.277	156.131	598.760	1.012	40.419	1.471.599

AGREGADOS MONETARIOS DEL SISTEMA FINANCIERO

(millones)

Fecha	Total Depósitos y Circulante	Total Depósitos en pesos y dólares x TC libre	Depósitos en pesos					Depósitos en dólares				Circulante en poder del público en pesos	
			Total	Cuenta corriente Privado	Público	Caja de ahorro	Plazo fijo	Otros	Total	Caja de ahorro	Plazo fijo		Cta. Cte. y otros
Promedios													
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	1.515.042	1.164.329	1.071.699	181.344	196.122	203.610	452.964	37.660	9.961	4.540	4.374	1.046	350.713
Mar.16	1.857.990	1.456.213	1.250.714	218.055	225.972	225.652	537.674	43.362	13.748	6.651	6.104	994	401.776
Abr.16	1.850.903	1.452.617	1.249.543	217.743	222.902	226.366	540.690	41.841	14.093	7.142	5.928	1.023	398.287
May.16	1.880.485	1.479.698	1.278.972	222.027	240.662	232.043	541.410	42.830	14.199	7.434	5.765	1.000	400.787
Jun.16	1.944.789	1.535.754	1.320.695	226.505	246.280	245.133	558.948	43.830	15.212	8.555	5.633	1.024	409.036
Jul.16	2.027.509	1.595.597	1.365.929	226.839	250.442	272.149	575.631	40.869	15.403	8.763	5.603	1.038	431.912
Ago.16	2.043.294	1.605.551	1.372.580	231.913	256.687	263.723	582.705	37.552	15.687	9.110	5.579	998	437.743
2016													
Ago. 5	2.038.285	1.593.770	1.357.370	220.915	225.804	294.725	584.361	31.565	15.921	9.338	5.569	1.014	444.515
Ago. 8	2.033.318	1.586.280	1.358.738	222.613	234.448	282.813	582.091	36.773	15.384	8.815	5.560	1.009	447.038
Ago. 9	2.030.766	1.585.671	1.358.414	222.796	239.071	276.983	584.151	35.413	15.389	8.808	5.587	994	445.095
Ago. 10	2.035.995	1.591.806	1.364.611	227.845	247.269	271.078	581.648	36.771	15.406	8.821	5.577	1.008	444.189
Ago. 11	2.022.272	1.579.510	1.353.039	228.177	245.921	264.572	581.331	33.038	15.450	8.877	5.579	994	442.762
Ago. 12	2.012.875	1.571.073	1.344.340	227.808	236.945	259.658	583.091	36.838	15.474	8.901	5.574	999	441.802
Ago. 16	2.004.773	1.564.336	1.337.212	230.872	237.046	251.664	577.837	39.793	15.482	8.913	5.529	1.040	440.437
Ago. 17	2.020.974	1.583.759	1.355.551	232.996	252.311	249.375	579.329	41.540	15.527	8.937	5.555	1.035	437.215
Ago. 18	2.028.109	1.591.857	1.361.183	235.422	251.157	250.877	582.862	40.865	15.531	8.934	5.575	1.022	436.252
Ago. 19	2.029.719	1.593.269	1.358.358	230.704	258.224	248.982	586.494	33.954	15.721	9.130	5.612	979	436.450
Ago. 22	2.035.683	1.600.217	1.364.626	234.502	272.835	239.872	573.920	43.497	15.812	9.238	5.560	1.014	435.466
Ago. 23	2.036.982	1.603.946	1.369.770	231.722	280.842	236.424	583.104	37.678	15.788	9.210	5.604	974	433.036
Ago. 24	2.051.528	1.618.831	1.383.811	235.332	289.251	239.281	582.780	37.167	15.800	9.218	5.607	975	432.697
Ago. 25	2.056.173	1.623.671	1.388.538	238.200	288.003	240.716	585.897	35.722	15.798	9.223	5.608	967	432.502
Ago. 26	2.059.746	1.627.102	1.391.418	240.083	280.524	246.527	587.925	36.359	15.787	9.218	5.616	953	432.644
Ago. 29	2.082.894	1.650.511	1.412.716	243.965	297.659	251.311	581.916	37.865	15.789	9.255	5.575	959	432.383
Ago. 30	2.088.053	1.657.287	1.418.998	244.472	295.179	257.671	584.874	36.802	15.782	9.237	5.610	935	430.766
Ago. 31	2.083.614	1.651.836	1.416.537	240.757	265.826	278.747	588.373	42.834	15.791	9.227	5.634	930	431.778
Sep. 1	2.082.136	1.647.328	1.412.290	236.537	255.875	291.955	587.613	40.310	15.791	9.214	5.652	925	434.808
Sep. 2	2.070.787	1.631.990	1.396.093	232.221	243.415	291.025	588.912	40.520	15.832	9.263	5.661	908	438.797
Sep. 5	2.069.512	1.627.269	1.391.263	232.399	245.312	288.132	582.777	42.643	15.739	9.190	5.595	954	442.243
Sep. 6	2.069.143	1.625.633	1.389.338	229.578	242.195	294.335	586.157	37.073	15.746	9.165	5.612	969	443.510
Sep. 7	2.066.936	1.620.699	1.384.266	228.699	243.093	290.272	585.219	36.983	15.736	9.163	5.619	954	446.237
Sep. 8	2.068.143	1.619.492	1.382.677	226.398	247.815	283.748	588.061	36.655	15.718	9.145	5.637	936	448.651
Sep. 9	2.070.384	1.620.869	1.383.499	225.388	249.825	281.081	589.630	37.575	15.764	9.145	5.652	967	449.515
Sep. 12	2.064.726	1.616.384	1.379.832	231.270	251.571	273.164	583.121	40.706	15.782	9.189	5.583	1.010	448.342
Sep. 13	2.060.863	1.616.231	1.381.389	232.506	256.382	264.263	588.236	40.002	15.748	9.150	5.610	988	444.632
Sep. 14	2.060.600	1.617.832	1.381.464	236.457	255.086	264.186	593.201	32.534	15.729	9.117	5.641	971	442.768
Sep. 15	2.056.507	1.614.100	1.377.548	237.910	249.414	264.898	592.234	33.092	15.728	9.105	5.645	978	442.407
Sep. 16	2.049.860	1.607.199	1.368.277	232.038	243.380	264.609	593.623	34.627	15.834	9.203	5.648	983	442.661
Sep. 19	2.058.022	1.616.218	1.373.942	237.715	254.671	251.003	590.146	40.407	15.991	9.375	5.608	1.008	441.804
Sep. 20	2.062.728	1.622.897	1.380.810	237.609	266.143	246.767	593.986	36.305	15.967	9.345	5.638	984	439.831
Sep. 21	2.065.352	1.626.466	1.384.857	237.781	269.713	248.373	591.744	37.246	15.962	9.353	5.638	971	438.886

* 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												
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
2015	1,3991	1,5282	1,1094	121,05	6,2847	3,338	3,26	0,49	17.586,58	4.944,75	19.176,41	1.159,54
Mar.16	1,3952	1,4247	1,1137	112,93	6,5026	3,691	3,50	0,90	17.311,43	4.755,31	16.903,91	1.242,74
Abr.16	1,4088	1,4313	1,1338	109,56	6,4754	3,549	3,50	0,90	17.844,37	4.892,17	16.549,30	1.241,92
May.16	1,4109	1,4526	1,1299	108,92	6,5288	3,536	3,50	0,93	17.700,54	4.794,84	16.549,22	1.259,43
Jun.16	1,4077	1,4181	1,1235	105,24	6,0438	3,416	3,50	0,94	17.754,87	4.856,23	16.068,81	1.276,76
Jul.16	1,3905	1,3146	1,1060	103,90	6,6764	3,279	3,50	0,99	18.322,52	5.016,30	16.184,01	1.338,13
Ago.16	1,3993	1,3104	1,1205	101,26	6,6467	3,207	3,50	1,19	18.495,19	5.217,04	16.592,55	1.337,29
2016												
Ago. 9	1,3914	1,3052	1,1140	101,41	6,6530	3,146	3,50	1,19	18.533,05	5.225,48	16.764,97	1.338,70
Ago. 10	1,3971	1,3013	1,1180	101,16	6,6345	3,128	3,50	1,20	18.495,66	5.204,59	16.735,12	1.344,90
Ago. 11	1,3951	1,2967	1,1132	102,12	6,6274	3,141	3,50	1,20	18.613,52	5.228,40	16.735,12	1.335,40
Ago. 12	1,3942	1,2926	1,1166	101,29	6,6324	3,193	3,50	1,20	18.576,47	5.232,90	16.919,92	1.333,20
Ago. 15	1,3956	1,2886	1,1180	100,96	6,6370	3,185	3,50	1,21	18.636,05	5.262,02	16.869,56	1.340,30
Ago. 16	1,4021	1,3051	1,1284	100,45	6,6240	3,201	3,50	1,20	18.552,02	5.227,11	16.596,51	1.345,80
Ago. 17	1,4012	1,3059	1,1295	99,84	6,6328	3,205	3,50	1,19	18.573,94	5.228,66	16.745,64	1.347,30
Ago. 18	1,4056	1,3143	1,1341	100,28	6,6297	3,238	3,50	1,21	18.597,70	5.240,15	16.486,01	1.351,20
Ago. 19	1,4054	1,3073	1,1326	100,20	6,6515	3,206	3,50	1,21	18.552,57	5.238,38	16.545,82	1.339,90
Ago. 22	1,4034	1,3137	1,1324	100,15	6,6475	3,199	3,50	1,21	18.529,42	5.244,60	16.598,19	1.337,70
Ago. 23	1,4065	1,3183	1,1304	100,31	6,6378	3,235	3,50	1,23	18.547,30	5.260,08	16.497,36	1.337,70
Ago. 24	1,4049	1,3249	1,1287	100,43	6,6562	3,224	3,50	1,23	18.481,48	5.217,70	16.597,30	1.324,80
Ago. 25	1,4046	1,3201	1,1288	100,43	6,6591	3,231	3,50	1,22	18.448,41	5.212,20	16.555,95	1.321,10
Ago. 26	1,4045	1,3137	1,1196	101,82	6,6690	3,264	3,50	1,22	18.395,40	5.218,92	16.360,71	1.321,20
Ago. 29	1,3967	1,3096	1,1174	102,04	6,6775	3,229	3,50	1,23	18.502,99	5.232,33	16.737,49	1.323,00
Ago. 30	1,3958	1,3079	1,1143	103,00	6,6768	3,237	3,50	1,23	18.454,30	5.222,99	16.725,36	1.310,30
Ago. 31	1,3943	1,3128	1,1154	103,19	6,6776	3,226	3,50	1,24	18.400,88	5.213,22	16.887,40	1.306,90
Sep. 1	1,3954	1,3278	1,1195	103,30	6,6713	3,253	3,50	1,24	18.419,30	5.227,21	16.926,84	1.312,40
Sep. 2	1,3971	1,3292	1,1153	103,97	6,6790	3,325	3,50	1,25	18.491,96	5.249,90	16.925,68	1.321,60
Sep. 5	1,3971	1,3312	1,1146	103,61	6,6750	3,264	3,50	1,25	18.491,96	5.249,90	17.037,63	1.326,30
Sep. 6	1,3975	1,3415	1,1236	101,47	6,6726	3,195	3,50	1,25	18.538,12	5.275,91	17.081,98	1.347,20
Sep. 7	1,4034	1,3351	1,1246	101,67	6,6600	3,191	3,50	1,25	18.526,14	5.283,93	17.012,44	1.344,30
Sep. 8	1,4051	1,3317	1,1271	102,11	6,6640	3,215	3,50	1,23	18.479,91	5.259,48	16.958,77	1.336,70
Sep. 9	1,4021	1,3275	1,1226	102,68	6,6778	3,269	3,50	1,23	18.085,45	5.125,91	16.965,76	1.330,10
Sep. 12	1,4005	1,3324	1,1231	101,57	6,6788	3,247	3,50	1,25	18.325,07	5.211,89	16.672,92	1.320,00
Sep. 13	1,4008	1,3174	1,1214	102,96	6,6782	3,314	3,50	1,26	18.066,75	5.155,26	16.729,04	1.317,00
Sep. 14	1,3992	1,3251	1,1246	102,31	6,6707	3,343	3,50	1,25	18.034,77	5.173,77	16.614,24	1.322,20
Sep. 15	1,4003	1,3237	1,1241	101,97	6,6707	3,300	3,50	1,25	18.212,48	5.249,69	16.405,01	1.321,50
Sep. 16	1,3999	1,3001	1,1155	102,28	6,6707	3,262	3,50	1,25	18.123,80	5.244,57	16.519,29	1.312,60
Sep. 19	1,3958	1,3036	1,1176	101,94	6,6650	3,271	3,50	1,25	18.120,17	5.235,03	16.519,29	1.305,80
Sep. 20	1,3956	1,2987	1,1148	101,69	6,6716	3,257	3,50	1,26	18.129,96	5.241,35	16.492,15	1.313,50
Sep. 21	1,3950	1,3036	1,1191	100,25	6,6695	3,210	3,50	1,26	18.293,70	5.295,18	16.807,62	1.324,00
Sep. 22	1,4003	1,3061	1,1202	101,18	6,6630	3,218	3,50	1,26	18.392,46	5.339,52	16.807,62	1.326,90