

CONTEXTO

Entrega N° 1.045

Ago. 18, 2009

La “newsletter” de Juan Carlos de Pablo

COMO LO VEO

El modo decisorio visceral es conocido como parte del “estilo K”. Ahora bien, que en las actuales condiciones fiscales, en el mismo momento en que se da marcha atrás con los tarifazos, se decida poner plata pública en el fútbol, puede sugerir nuevos records.

CLAVES

- ♦ Diputados prorrogó por un año las facultades delegadas. Esta semana en el Senado.
- ♦ Poder Ejecutivo quiere crear miles de “cooperativas sociales”, para realizar pequeñas y medianas obras de infraestructura. Al mismo tiempo gobierno anunció que no emprenderá nuevas obras públicas.
- ♦ Televisión Satelital Codificada sostiene que recauda \$ 304 M., \$ 268 M. de los cuales se los entrega a la AFA. ¿Alguien puede creer que una gestión estatal puede mejorar estos números?
- ♦ PBI de Alemania y Francia crecieron 0,3% en el IIT.09
- ♦ FED mantuvo las tasas de interés.

ME PREGUNTO

Más que preguntarnos por qué dieron marcha atrás con los “tarifazos”; ¿no cabría preguntar por qué fue que, en diciembre de 2008, los habían dispuesto?

SEMAFOROS

ROJO

☹ Los melómanos estamos de luto. FM 103,7 (Amadeus) dejó de transmitir “música clásica, todo el tiempo”. Menos mal que nos queda 96,7 (Clásica nacional).

AMARILLO



VERDE



EN ESTA ENTREGA

- ♦ Como lo veo
- ♦ Tarifazo y contratarifazo
- ♦ Fútbol para todos, pero no gratis
- ♦ Esta vez Carrió tiene razón
- ♦ La FCE de la UBA no se quiere “quemar”
- ♦ ¿Por qué hay que crear emprendimientos?
- ♦ “Sorpresiva” reactivación de Alemania y Francia
- ♦ Lo mejor fue la tesis doctoral
- ♦ Harold Lydall

DEL “PENGUIN DICTIONARY OF MODERN HUMOROUS QUOTATIONS”

“Nunca preste libros, porque nadie los devuelve. Los únicos libros que tengo en mi biblioteca son los que me prestaron”. Anatole France.

COMO LO VEO

“Un vaso de whisky es suficiente, 2 vasos de whisky son pocos”. Anónimo

(Fuente: aportado por Mariano Carmine).

El modo decisorio visceral es conocido como parte del “estilo K”. Ahora bien, que en las actuales condiciones fiscales, en el mismo momento en que se da marcha atrás con los tarifazos, se decida poner plata pública en el fútbol, puede sugerir nuevos records.

¿Qué puede hacer el Estado con el fútbol, que los privados no?

De “la economía del fútbol” me ocupo en una nota especial, incluida en este número de **Contexto**. Aquí cabe incluir una pequeña reflexión, a propósito de la solicitada que Televisión Satelital Codificada (la empresa que había firmado el contrato con la AFA, para transmitir el fútbol por TV) publicó en los diarios del domingo pasado.

Según ellos (¿en 2009?) tendrán ingresos por \$ 304 M., \$ 268 M. de los cuales se los entregarán a la AFA.

Me gustaría saber a qué se llama “el fabuloso negocio del fútbol”. Por ejemplo; ¿alguien puede creer que el Estado, saliendo a vender los productos que hoy ofrece Televisión Satelital Codificada, va a recaudar más? Sería una sorpresa agradable, a la luz de la experiencia de décadas, en Argentina, de emprendimientos empresarios que fueron tomados por el Estado.

Lo que sí puede hacer el Estado -y claramente no puede hacer ninguna empresa privada- es hacer la vista gorda con respecto a las deudas que los clubes de fútbol, y probablemente la AFA misma, tienen en materia impositiva y previsional. Pero para esto no necesitan hacer volar por el aire un contrato entre privados.

Cuando las explicaciones “santas” no aparecen, no hay más remedio que apelar a las otras. De las cuales, dada la febril mentalidad argentina, hay varias circulando.

¿Y entonces?

Los problemas fiscales son muy pero muy serios. Porque la recaudación total no aumenta... ni siquiera en términos nominales, porque la marcha atrás con los tarifazos implica automáticamente la continuación del pago de los subsidios para que se puedan seguir comprando combustibles caros y transformarlos en “servicios públicos” baratos, y porque encima habrá que poner plata para que el fútbol sea “gratis, para todos”.

En estas condiciones no sorprende que el Estado afirme que terminará las obras públicas en marcha, pero que -por el momento al menos- no encarará nuevas.

Cuando en Argentina, un país presidencialista y personalista, quienes toman decisiones perciben debilidad política y falta de credibilidad, en el mejor de los casos la economía se estanca. Porque seguimos operando a nivel “biológico”, pero no mucho más.

Dentro de lo cual siempre hay sorpresas agradables y de las otras, por razones mundiales o sectoriales. ¿De qué crisis me hablan, decían los sojeros en 2002? Hoy dicen lo mismo quienes fabrican vacunas contra la gripe o autos que venden en Brasil. Me parece bárbaro, los felicito y en cierta medida los envidio.

El resto vegeta. Cruzando los dedos para que no ocurran accidentes, que en las actuales condiciones pueden escalar, como aprendimos en el cine viendo “la guerra de los Roses”.

Como digo, casi aburriendo, nos queda la micro. Incapaz, probablemente, de dar vuelta una macro poco auspiciosa, pero al menos capaz de morigerar el impacto de la crisis.

¡Animo!

TARIFAZO Y CONTRATARIFAZO

Debido a las protestas de quienes recibieron las facturas de luz y gas, portadoras del “tarifazo”, y también debido a las iniciativas de la oposición, de voltear en el Parlamento los aumentos dispuestos, de los amparos dispuestos por algunos jueces, así como del “asesoramiento” prestado por algunos medios de comunicación, para no pagar pero seguir contando con luz y gas, el Poder Ejecutivo decidió dar marcha atrás con los aumentos dispuestos, al menos hasta setiembre próximo.

Si **Contexto** fuera escrita por un teólogo, un ferretero o un tachero, entonces correspondería decir que “finalmente el gobierno escuchó al pueblo”. Pero es escrita por un economista, quien entonces tiene que plantear la siguiente cuestión: ¿qué llevó a las autoridades, en diciembre de 2008, a disponer el tarifazo, y qué van a hacer ahora -desde el punto de vista fiscal- para reemplazar los menores egresos que pensaban realizar, bajando los subsidios a la provisión de luz y gas?

Un decreto (el 2.067) de diciembre de 2008, no pudo haber sido dictado en “venganza” por los resultados electorales del 28 de junio de 2009. Fue dictado porque, como viene mostrando esta newsletter, desde noviembre de 2008 y a pesar del manotazo que se le dio a los fondos de las AFJP, los ingresos públicos en vez de aumentar más de 30% -comparando un mes contra igual mes del año anterior-, comenzaron a subir mucho menos (10%, entre julio de 2008 y de 2009).

En estas condiciones, y más allá de que las autoridades siguen diciendo que ellos no van a hacer ningún ajuste, buscaron reducir los subsidios que durante los últimos años le estuvieron otorgando a los hogares que consumen luz y gas (vía redes, no vía garrafas). En otros términos, la plata del tarifazo no va a las empresas sino que disminuye lo que el Estado le tiene que entregar a las firmas, para que puedan seguir produciendo electricidad y entregando gas, productos que elaboran con insumos que compran a precios internacionales, y venden no sólo a precios locales sino también “pisados”.

Para no ser el malo de la película, el Poder Ejecutivo -y sus aliados, cada vez más escasos- critican a las empresas de “no haber hecho las inversiones”, “haber cometido errores en la confección de las facturas”, etc. La realidad es que si los hogares no pagan tarifas que permitan importar gas carísimo, y transportarlo de manera carísima, por no haber aumentado el precio que se le reconoce al oferente local; entonces, las distribuidoras no le pueden pagar a las

generadoras y éstas no pueden conseguir el combustible. Dicho de otra manera, o se paga esto ya o empezamos con los cortes hogareños.

Por eso, en el mismo momento en que el ministro Julio De Vido anunció que se volvía atrás con los aumentos de luz y gas, también anunció que se mantendrían los subsidios como hasta ahora.

¿Cómo sigue esta película?, pregunta mi tía Carlota.

Porque si, por un lado, la recaudación total -neta de seguridad social- dejó de crecer en términos nominales, y por el otro aumenta el gasto público para posibilitar que todo el mundo tenga “gratis” fútbol por TV, que los recursos no puedan aumentar vía el tarifazo a la luz y al gas pone al sector público en aprietos mayores que los que ya tiene.

Como Mandrake sólo existe en las revistas de historietas, como Gaspar, Melchor y Baltasar sólo existen en la imaginación infantil, la complicación fiscal termina en... financiación del déficit con plata emitida por el Banco Central (el único que, una vez que se termina la “contabilidad creativa”, está en condiciones de prestarle a la Tesorería). De lo contrario las provincias emitirán “cuasimonedas”, o quizás ocurran las 2 cosas al mismo tiempo.

La fuga de capitales disminuyó en las últimas semanas, no porque el gobierno haya mejorado sino porque queda menos por fugar (recuérdese que el capital es un stock). Pero nadie piensa que en Argentina 2009 la demanda de pesos puede crecer, por lo que la monetización del déficit fiscal terminará teniendo efectos sobre las reservas del Banco Central y la tasa de inflación.

Que es como en Argentina se ajusta el gasto público en términos reales. Lo hizo el entonces presidente Eduardo Duhalde cuando devaluó en 2002 y mantuvo el valor nominal de los salarios y las jubilaciones públicas. Es lo que cabe esperar en el futuro.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.045; Agosto 18, 2009.

FUTBOL PARA TODOS, PERO NO GRATIS

“Fútbol gratis, para todos”. Atractivo slogan para terminar con un monopolio que “como todos, hace lo que quiere”.

Pero para entender; cuando comience la “nueva era” del fútbol, ¿los jugadores jugarán gratis, los porteros de los estadios trabajarán gratis, las empresas de electricidad no cobrarán por proveer el servicio?

De ninguna manera. Fútbol gratis, para todos, significa que el espectador televisivo no tendrá que pagar nada (una vez que posea su aparato y su antena, para recepcionar la televisión abierta).

Ocurre que hay 2 conceptos de gratis. El aire es gratis y los conciertos dominicales en algunas plazas también son gratis, pero mientras el primero es gratis porque hay todo el que se demanda a precio cero, el segundo es gratis porque del salario del trombonista, y del flete del camión que transporta el violonchelo, no se hace cargo quien escucha el concierto en la plaza sino la municipalidad.

Pues bien, el caso del fútbol es como el del concierto, no como el del aire.

Pero si esto es así, y -perdón por la reiteración- los recursos públicos son escasos y tienen usos alternativos, cabe plantear el lugar que el fútbol ocupa dentro de las prioridades públicas. Batalla perdida en el plano mediático o ideologizado, que parte de la base de que los recursos son infinitos y que por consiguiente sólo a un mal nacido se le ocurre negarle el fútbol a quien no puede pagar el abono a la televisión por cable, y mucho menos un codificado.

Pero que la batalla esté perdida en el plano mediático o ideologizado, no quiere decir que el problema no exista. En un contexto de muy serias estrecheces fiscales, la decisión de ponerle plata al fútbol afectará el resto de los gastos públicos, de manera directa o través de un aumento de la tasa de inflación.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.045; Agosto 18, 2009.

ESTA VEZ CARRIO TIENE RAZON

Contexto le “pegó” muchas veces... porque se lo merecía.

Con igual fuerza hay que decir que en esta oportunidad Elisa Carrió estuvo a la altura de las circunstancias, cuando no quiso sumarse al “circo” del diálogo, tanto el que el Poder Ejecutivo mantiene con partidos políticos de la oposición, como con sectores económicos y sociales.

Más allá del conflicto que a raíz de su decisión se generó dentro de la Coalición Cívica y Social, su proceder está siendo imitado por otros dirigentes políticos.

Ocurre que, por encima de las formas, el oficialismo busca “cómplices” para recibir los tomatazos que liga cualquiera que anuncia malas noticias. Pero como los políticos de la oposición no se chupan los dedos, con frecuencia el diálogo político se plantea en términos de ver quién es más generoso con dinero ajeno.

Dinero ajeno que, como muestran las cuentas fiscales, no es precisamente lo que sobra en Argentina 2009.

La oposición no está para gobernar, pero sí para prepararse para gobernar. Y esta transformación es más difícil de lo que parece. Una cosa es pretender quedar bien con los consumidores de energía eléctrica y gas, otra bien diferente es diseñar e implementar un mecanismo por el cual se puedan financiar los costos de proveer energía y gas.

El reconocimiento a Carrió es por esta decisión. No modifica mi opinión sobre sus acciones anteriores y tampoco prejuzga la consideración que tendré de acciones futuras. Pero hoy por hoy se apuntó un poroto.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.045; Agosto 18, 2009.

LA FCE DE LA UBA NO SE QUIERE “QUEMAR”

Los profesores de la Facultad de Ciencias Económicas de la Universidad de Buenos Aires plantearon precondiciones para integrar el Consejo Académico creado por el Poder Ejecutivo, para que “revise” lo actuado por el INDEC desde comienzos de 2007.

Los referidos profesores dictan materias de estadística y economía, y quieren poder seguir mirando a los ojos a sus alumnos. ¿Cómo poder hacerlo, luego de integrar el referido Consejo Académico, cuando el jefe de gabinete ya adelantó que “la presidenta de la Nación no dio ninguna instrucción para modificar algún número” y que (cito de memoria) “revisen lo que revisen, los números finales seguirán siendo los que ya fueron publicados”?

Al ofrecer la colaboración solicitada, los rectores de las universidades nacionales actúan en función política. No le resulta políticamente correcto decir no a quienes tienen a su cargo los rectorados de las universidades de Buenos Aires, Tres de Febrero, Mar del Plata, Rosario y Tucumán.

Pero una cosa es lo que piensan y actúan los rectores (más allá de las disciplinas que estudiaron), y otra diferente es cuando un profesor de estadística tiene que “bendecir” algo que hasta mi tía Carlota sabe que está mal hecho.

Al plantear los reparos, los profesores de la FCE de la UBA mostraron inteligencia, pero fundamentalmente coraje. Felicitaciones.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.045; Agosto 18, 2009.

¿POR QUE HAY QUE CREAR EMPRENDIMENTOS?

Por inspiración de Alicia Kirchner, ministra de desarrollo social, la presidenta de la Nación lanzó la creación de “cooperativas sociales”, las cuales generarán 100.000 puestos de trabajo, dedicados a realizar pequeños y medianos emprendimientos de infraestructura (tendido de redes de agua potable, cloacas, construcción de veredas, desagües pluviales, ampliación de escuelas, etc.).

De las posibles perspectivas desde las cuales se puede analizar esta iniciativa, **Contexto** privilegia la siguiente: ¿por qué hay que crear un programa, para que bajo la forma de cooperativas sociales algunos compatriotas se reúnan para ofrecer el servicio, por ejemplo, de construir veredas?

Respuesta: por lo que cuesta en Argentina hacer algo “por derecha”. Un señor que sabe construir veredas conoce de baldosas, mezcla y agua, pero no tiene por qué conocer la infinidad de trámites que tiene que hacer para tener por derecha un pequeño emprendimiento.

No me consta en el caso de las veredas, pero me consta por lo que surge de los clientes de DEPABLOCONSULT, de las conferencias que dicto, y ¡de DEPABLOCONSULT como pyme misma!

La presidenta de la Nación dijo que, “para evitar el clientelismo”, a cada beneficiario se le entregará una tarjeta, para que se junte con los recursos públicos que le toque. Pero más allá del procedimiento que tendrá que hacer para conseguir la tarjeta (quiero creer que en el anverso no tendrá una foto de Cristina Fernández de Kirchner, o de Alicia Kirchner), que puede estar plagado de clientelismo, mucho mejor que seguir inventando programas especiales resultaría ir a la raíz del problema, simplificándole la vida a los integrantes del sector privado que para ver “cómo le encuentran la vuelta a la vida” no quieren vivir a costa del resto de la comunidad, vía el Estado. No va a ocurrir, porque esto resulta “políticamente incorrecto”.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.045; Agosto 18, 2009.

“SORPRESIVA” RECUPERACION DE ALEMANIA Y FRANCIA

El PBI de Alemania y el de Francia aumentaron 0,3% en el segundo trimestre de 2009, con respecto al primero.

“Sorprendentemente”, dijeron a coro diarios y analistas.

¿Sorprendentemente para quién?, pregunta mi tía Carlota, enfatizando que los pronosticadores se creen tan importantes que al dato le otorgan particular significación... porque resultó “sorpresivo”.

Sorpresivo porque no lo esperaban antes, y también sorpresivo porque decían que de esta crisis Estados Unidos y algunas economías emergentes, saldrían antes que Europa.

Más allá de la “sorpresa”, la realidad es que en el plano financiero, bursátil y de títulos públicos, el pánico pasó, lo cual implica que de la mano de la caída en los miedos puede volver cierto aumento en la demanda privada (no hasta el segundo trimestre en Estados Unidos), pero al mismo tiempo la vuelta de las expectativas inflacionarias (gran test para Ben Bernanke, cuando tenga que volver a aumentar las tasas de interés).

La política monetaria no fue parte del problema, pero para la solución la que funciona es la política fiscal. Lo explicó con claridad John Maynard Keynes en la década de 1930, lo aplica el presidente Obama en Estados Unidos (no pude ver la desagregación del gasto total en Alemania y Francia, para ver si la recuperación se debió al sector privado, al público, o a ambos a la vez).

En condiciones normales, 0,3% de aumento es para suicidarse. En las actuales condiciones es para hacer una fiesta, como cuando nos asaltan pero nuestra integridad física queda intacta.

¿Cómo sigue esto para adelante? Sólo Dios lo sabe, pero la crisis desatada en 2007 mostró que en los países del Primer Mundo las autoridades estuvieron a la altura de las circunstancias. No es poco.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.045; Agosto 18, 2009.

LO MEJOR FUE LA TESIS DOCTORAL

Si uno le pide a un economista ejemplos de colegas fallecidos que se inmortalizaron por su tesis doctoral, automáticamente aparecen un par de nombres y apellidos: el de Frank Hyneman Knight (Riesgo, incertidumbre y beneficio) y el de Don Patinkin (Dinero, interés y precios). Entre los no fallecidos se destacan Paul Anthony Samuelson (Fundamentos del análisis económico) y Kenneth Arrow (Elección social y valores individuales).

El cuadro que acompaña a estas líneas muestra 34 ejemplos de economistas fallecidos, inmortalizados por sus tesis doctorales.

¿Cómo puede ser que -en economía, donde la experiencia cuenta- haya economistas de nota cuyo mayor aporte haya sido completar su tesis doctoral? Antes de responder esta pregunta cabe depurar el cuadro para ajustarlo por edad de fallecimiento. Porque cabe preguntar: ¿hubiera sido su tesis doctoral su obra más importante si Sidrauski no hubiera muerto a los 29 años, o Hymer -en un accidente automovilístico- a los 40?

Insisto; ¿por qué en economía hay economistas de nota, que vivieron muchos años y sin embargo son conocidos por sus tesis doctorales? Resulta muy difícil generar una contestación genérica válida, cuando las tesis se refieren a diversos campos de estudios, algunas son teóricas y otras empíricas, y fueron escritas por colegas que vivieron en varios países, en diferentes siglos.

Los economistas jóvenes y los no tanto no se deben desanimar. Porque así como algunos colegas se inmortalizaron por sus tesis doctorales, otro lo hicieron por una labor paciente, ejercitada a lo largo de décadas, que sólo con el tiempo emergió como algo valioso. Ejemplos: Simon Smith Kuznets y James Buchanan. Así que nunca hay que perder la esperanza.

¡Animo!

POSDATA: Aldo Antonio Arnaudo, uno de los grandes economistas que dio Córdoba, solía decirme que mi mejor libro era mi primer libro, Política antiinflacionaria en Argentina, 1967-1970 (Ammorrtu, 1972), la tesis doctoral preparada para Harvard, que nunca terminó. ¿Es que no tendría que haber escrito ningún otro?

CONTEXTO; Entrega N° 1.045; Agosto 18, 2009.

ECONOMISTAS INMORTALIZADOS POR SU TESIS DOCTORAL

Apellido	Nombres	Oriundo de	Nació	Murió	Vivió	Tópico
Akerman	Johan Henrik	Suecia	1896	1982	86	Ciclos económicos
Ellis	Howard Sylvester	Estados Unidos	1898	1992	94	Ciclos económicos
Tugan-baranovskii	Mikhail Ivanovich	Ucrania	1865	1919	54	Ciclos económicos
Stamp	Josiah Charles	Inglaterra	1880	1941	61	Cuentas nacionales, estimación
Dietzel	Carl August	Alemania	1829	1884	55	Deuda pública
Koyck	Leendert Marinus	Holanda	1918	1962	44	Econometría, desfasajes distribuidos
Haavelmo	Trygve	Noruega	1911	1999	88	Econometría, enfoque probabilístico
Wold	Herman Ole Andreas	Noruega	1908	1992	84	Econometría, series de tiempo estacionarias
Finley (Finkelstein)	Moses Israel	Estados Unidos	1912	1986	74	Economía en la antigüedad
Olson	Mancur Lloyd	Estados Unidos	1932	1998	66	Elección pública
Hymer	Stephen Herbert	Canadá	1934	1974	40	Empresas multinacionales
Gutowski	Armin Ferdinand	Alemania	1930	1998	68	Funcionamiento de los mercados
Hansen	Bent	Dinamarca	1920	2002	82	Inflación
Means	Gardiner Coit	Estados Unidos	1896	1988	92	La moderna corporación
Palander	Tord Folkeson	Suecia	1902	1972	70	Localización
Almonacid	Ruben Darío	Argentina	1943	2002	59	Macroeconomía
Timlin	Mabel Frances	Estados Unidos	1891	1976	85	Macroeconomía
Lakatos	Imre	Hungría	1922	1974	52	Metodología
Bachelier	Louis Jean Baptiste Alphonse	Francia	1870	1946	76	Mercados bursátiles y financieros
Mossin	Jan	Noruega	1936	1987	51	Mercados bursátiles y financieros
Burns	Arthur Robert	Inglaterra	1895	1981	86	Moneda
Diz	Adolfo César	Argentina	1931	2008	77	Moneda
Patinkin	Don	Estados Unidos	1922	1995	73	Moneda
Sidrauski	Miguel	Argentina	1939	1968	29	Moneda y crecimiento
Busschau	William John	Sudáfrica	1908	1976	68	Oro
Hagenaars	Aleida Johanna Maria	Holanda	1954	1993	39	Pobreza
Knight	Frank Hyneman	Estados Unidos	1885	1972	87	Riesgo, incertidumbre y beneficio
Souter	Ralph William	Nueva Zelanda	1897	1946	49	Sistema económico
Akerman	Johan Gustav	Austria	1888	1959	71	Teoría del capital
Burenstam Linder	Hans Martin Staffan	Suecia	1931	2000	69	Teoría del comercio internacional
Williams	John Henry	Gales	1887	1980	93	Teoría del comercio internacional
Yntema	Theodore Otte	Estados Unidos	1900	1985	85	Teoría del comercio internacional
Cass	David	Estados Unidos	1937	2008	71	Teoría del crecimiento
Johansen	Leif	Noruega	1930	1982	52	Teoría del desarrollo económico

HAROLD LYDALL

(1916 - 2009)

Nació en Pretoria, Sudáfrica, “donde su padre -inglés- había migrado, luego de la guerra de los Boers” (Wallace, 2009). Estudió en la universidad de Sudáfrica.

En 1936 fue a Inglaterra, para estudiar en Oxford, “no retornando a su país natal durante 55 años... Su ética protestante le hizo regresar a Sudáfrica en 1991, para contribuir a la formación de una nueva sociedad. Pero un par de años después volvió a mudarse a Adelaide” (Wallace, 2009).

¿Por qué los economistas nos acordamos de Lydall? Según él, porque “mi pensamiento fue dominado por cuidadosos estudios empíricos, encarados preferentemente `a nivel del piso´ más que a través de elaborados análisis econométricos basados en datos agregados” (Wallace, 2009).

Es autor de Ingresos y ahorros en Gran Bretaña, publicado en 1955; El rol de las empresas pequeñas en el desarrollo económico de la India, con P. N. Dhar, publicado en 1961; La estructura de los ingresos, publicado en 1968; Comercio y empleo, que viera la luz en 1975; Una teoría de la distribución del ingreso, publicado en 1979; Socialismo en Yugoslavia: teoría y práctica, publicado en 1984; El factor empresarial en el desarrollo económico, publicado en 1992; y Una crítica a la economía ortodoxa. Un modelo alternativo, publicado en 1998.

“Sin entusiasmo, al graduarse trabajó en Unilever porque le pagaban el doble que en la comunidad académica” (Wallace, 2009).

“La salvación se le presentó en 1950, cuando el Instituto de Estadísticas de Oxford le ofreció un puesto para organizar un estudio de campo sobre el ahorro. `Si bien el trabajo generaba mucha presión, a los 35 años me encontré haciendo lo que me gustaba. Del esfuerzo surgió Ingresos...” (Wallace, 2009).

“En 1959, a raíz de una invitación, colaboró en un análisis del ahorro llevado a cabo por el Consejo Nacional de Investigaciones Aplicadas de Delhi. A raíz de esta experiencia concluyó que `el desarrollo depende de manera crucial de las empresas dinámicas´, cuestión

que luego desarrolló en El factor empresarial... También de su paso por India surgió El rol de las pequeñas..." (Wallace, 2009).

"A su regreso de la India, insatisfecho por el cambio de orientación del Instituto, migró a Australia, ocupando una cátedra en la universidad de Western Australia, y luego en la de Adelaide" (Wallace, 2009).

"En 1968 comenzó a trabajar en la UNCTAD, encontrando que los trabajos que se escribían sólo servían para... escribir otros trabajos" (Wallace, 2009).

"En 1971 aceptó una cátedra en la universidad de East Anglia, donde trabajó en Una teoría..." (Wallace, 2009).

"Debido a severos problemas auditivos, en 1978 se `retiró´ a Oxfordshire, interesándose en el esquema yugoslavo de empresas autogestionadas. Debido a que el material traducido al inglés era básicamente de propaganda, aprendió serbio y croata, para poder leer originales y visitar institutos económicos de Yugoslavia. A raíz de lo cual vieron la luz Socialismo yugoslavo y Yugoeslavia en crisis, este último publicado en 1985" (Wallace, 2009).

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

Wallace, B. (2009): "Harold Lydall", Royal economic society newsletter, 146, julio.

INDICADORES ECONOMICOS DE ARGENTINA

		Riesgo	Tasas de Interés				Dólar				Acciones		Carne		Granos	
Fecha	País	Encuesta BCRA		Call	p./ emp.	Presente	refer.	futuro		Indice	Indice	(\$	(us\$	(us\$		
		Caja	P. fijo	bancos	1° línea			Libre	BCRA						Rofex*	
		ahorro	7 a 59 d.	tasa fija	30 d.			(\$ por	(\$ por						(\$ por	(\$ por
		en \$	en \$	en \$	en \$			us\$)	us\$)						us\$)	us\$)
(puntos básicos)		(mensual, %)		(anual, %)	(anual, %)		Com. A	a fin de	a fin de	(Líder)	Merval	por	libres	libres/		
							3.500	mes	mes + 1		(Argen- tina)	kilo)	por	quintal)		
Promedios																
2005		2.716	0,06	0,32	4,14	6,17	2,9364	2,9230	2,9286	2,9366	1.492,87	1.343,30	2,268	0,772	11,500	
2006		343	0,07	0,56	7,23	8,62	3,0926	3,0742	3,0777	3,0858	1.746,09	1.314,87	2,398	0,775	12,703	
2007		320	0,05	0,69	8,71	11,02	3,1364	3,1160	3,1189	3,1275	2.155,43	1.604,94	2,668	0,850	17,151	
2008		854	0,05	0,97	10,38	19,42	3,1831	3,1619	3,1688	3,1892	1.767,60	1.227,30	3,031	0,955	20,748	
Feb.09		1.624	0,05	0,98	11,36	21,99	3,5275	3,5115	3,5233	3,5645	1.075,27	724,66	3,035	0,86	15,28	
Mar.09		1.851	0,05	0,99	11,16	20,39	3,6727	3,6547	3,6604	3,6988	1.048,94	683,66	3,610	0,98	15,20	
Abr.09		1.789	0,04	1,00	11,42	20,26	3,7125	3,6946	3,6987	3,7344	1.214,03	731,27	3,434	0,92	15,93	
May.09		1.453	0,04	1,00	11,24	20,23	3,7381	3,7248	3,7305	3,7676	1.490,52	908,40	3,019	0,81	16,84	
Jun.09		1.138	0,04	1,02	10,90	20,15	3,7823	3,7679	3,7771	3,8231	1.600,74	1.009,49	3,104	0,82	17,55	
Jul.09		1.039	0,04	1,01	10,67	20,09	3,8213	3,8097	3,8237	3,8667	1.605,10	1.128,11	3,227	0,84	16,93	
2009																
Jun.	30	1.046	0,04	1,04	11,16	20,09	3,8100	3,7952	3,7952	3,8400	1.587,97	1.095,29	3,037	0,80	17,32	
Jul.	1	1.040	0,04	1,05	11,70	20,09	3,8100	3,7983	3,8350	3,8820	1.610,11	1.112,34	3,211	0,84	17,56	
Jul.	2	1.045	0,04	1,07	10,59	20,09	3,8100	3,7998	3,8370	3,8810	1.561,94	1.104,14	3,211	0,84	17,53	
Jul.	3	1.045	0,04	0,95	10,64	20,09	3,8100	3,8015	3,8350	3,8810	1.579,12	1.126,33	3,182	0,84	17,53	
Jul.	6	1.059	0,04	1,00	10,63	20,08	3,8200	3,8055	3,8310	3,8750	1.553,67	1.136,50	3,182	0,83	17,39	
Jul.	7	1.050	0,04	1,04	10,57	20,08	3,8200	3,8040	3,8300	3,8760	1.520,47	1.119,14	3,359	0,88	16,85	
Jul.	8	1.124	0,04	0,95	11,12	20,08	3,8200	3,8090	3,8270	3,8750	1.477,84	1.065,96	3,294	0,86	16,50	
Jul.	9	1.125	0,04	0,95	11,12	20,08	3,8200	3,8090	3,8270	3,8750	1.477,84	1.065,96	3,294	0,86	16,50	
Jul.	10	1.123	0,04	0,95	11,12	20,08	3,8200	3,8090	3,8270	3,8750	1.477,84	1.065,96	3,343	0,88	16,50	
Jul.	13	1.141	0,04	0,97	10,46	20,08	3,8200	3,8110	3,8240	3,8740	1.548,43	1.093,66	3,343	0,88	16,54	
Jul.	14	1.112	0,04	1,05	10,41	20,13	3,8200	3,8070	3,8220	3,8690	1.535,38	1.089,01	3,331	0,87	16,68	
Jul.	15	1.103	0,04	1,08	10,90	20,13	3,8200	3,8062	3,8230	3,8700	1.603,81	1.115,54	3,058	0,80	16,72	
Jul.	16	1.079	0,04	1,01	10,71	20,13	3,8200	3,8077	3,8200	3,8670	1.626,34	1.126,22	3,058	0,80	16,52	
Jul.	17	1.037	0,04	1,01	10,51	20,13	3,8200	3,8075	3,8200	3,8620	1.622,67	1.127,03	3,169	0,83	16,61	
Jul.	20	1.033	0,04	0,94	10,60	20,14	3,8200	3,8078	3,8170	3,8580	1.649,22	1.138,38	3,169	0,83	16,70	
Jul.	21	1.052	0,04	1,05	10,31	20,14	3,8200	3,8083	3,8160	3,8540	1.652,70	1.139,40	3,157	0,83	16,61	
Jul.	22	1.007	0,04	1,00	10,80	20,09	3,8200	3,8078	3,8160	3,8530	1.642,51	1.138,85	3,157	0,83	16,66	
Jul.	23	966	0,04	1,05	10,60	20,09	3,8200	3,8088	3,8120	3,8500	1.679,42	1.152,66	3,157	0,83	16,78	
Jul.	24	978	0,04	1,01	10,50	20,09	3,8200	3,8090	3,8120	3,8515	1.675,10	1.146,15	3,278	0,86	16,78	
Jul.	27	946	0,04	0,96	10,36	20,01	3,8200	3,8103	3,8120	3,8530	1.685,95	1.171,75	3,278	0,86	17,04	
Jul.	28	945	0,04	1,08	10,38	20,08	3,8300	3,8132	3,8160	3,8540	1.665,21	1.172,69	3,204	0,84	17,13	
Jul.	29	963	0,04	1,05	10,78	20,00	3,8300	3,8207	3,8250	3,8610	1.655,68	1.168,40	3,260	0,85	17,20	
Jul.	30	961	0,04	1,06	10,37	20,08	3,8400	3,8305	3,8310	3,8710	1.696,19	1.180,11	3,260	0,85	17,48	
Jul.	31	962	0,04	1,05	10,12	20,11	3,8400	3,8305	3,8305	3,8660	1.719,87	1.190,30	3,277	0,85	17,64	
Ago.	3	905	0,04	0,98	10,15		3,8400	3,8272	3,8550	3,8980	1.781,80	1.207,93	3,277	0,85	17,59	
Ago.	4	877	0,04	1,06	10,42		3,8400	3,8223	3,8430	3,8820	1.778,36	1.230,10	3,317	0,86	17,56	
Ago.	5	873	0,04	1,00	10,78		3,8400	3,8245	3,8430	3,8830	1.806,51	1.244,57	3,264	0,85	17,59	
Ago.	6	887	0,04	1,04	9,98		3,8400	3,8247	3,8420	3,8790	1.776,93	1.235,31	3,264	0,85	17,58	
Ago.	7	862	0,04	0,99	10,50		3,8400	3,8260	3,8420	3,8800	1.799,53	1.256,78	3,085	0,80	17,56	
Ago.	10	875	0,04	1,06	10,10		3,8400	3,8277	3,8440	3,8830	1.793,31	1.265,34	3,085	0,80	17,51	
Ago.	11	897	0,04	1,07	9,65		3,8400	3,8303	3,8420	3,8820	1.759,54	1.226,84	3,085	0,80	17,73	
Ago.	12	888	0,04	0,96	10,27		3,8500	3,8325	3,8450	3,8840	1.773,29	1.244,33	3,085	0,80	17,66	
Ago.	13	897	0,04	1,03	9,32		3,8500	3,8358	3,8460	3,8830	1.795,58	1.257,48	3,085	0,80	17,57	

* Los datos anteriores al 26-05-05 corresponden al INDOL-MERVAL.

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...									
2005	28.077	48.337	6.373	54.710	6.546	26.081	143	7.202	94.682
2006	32.037	59.222	20.844	80.066	7.378	39.679	55	1.370	128.548
2007	46.176	74.804	24.175	98.979	8.378	49.678	0	3.041	160.076
2008	46.386	84.086	25.363	109.449	17.196	36.585	0	8.643	171.873
Feb.09	47.025	78.267	23.941	102.208	19.092	36.013	0	15.762	173.075
Mar.09	46.509	75.965	21.716	97.681	22.014	33.698	0	18.149	171.542
Abr.09	46.368	76.371	23.278	99.649	25.440	35.330	0	14.912	175.331
May.09	46.545	77.259	22.712	99.971	24.514	35.345	0	17.633	177.463
Jun.09	46.026	80.782	22.403	103.185	25.325	32.849	0	13.917	175.276
Jul.09	46.047	82.184	19.335	101.519	26.424	33.476	0	16.219	177.638
2009									
Jun. 23	46.436	78.950	21.631	100.581	25.822	33.482	0	17.331	177.216
Jun. 24	46.365	78.985	20.677	99.662	25.736	32.849	0	17.981	176.228
Jun. 25	46.292	79.350	21.731	101.081	25.491	32.849	0	15.766	175.187
Jun. 26	46.167	79.933	21.039	100.972	26.051	32.849	0	15.147	175.019
Jun. 29	45.966	80.511	20.206	100.717	25.960	32.849	0	15.357	174.883
Jun. 30	46.026	80.782	22.403	103.185	25.325	32.849	0	13.917	175.276
Jul. 1	46.035	81.290	26.588	107.878	26.349	32.255	0	9.830	176.312
Jul. 2	45.833	82.275	25.407	107.682	26.360	32.255	0	9.889	176.186
Jul. 3	45.934	83.236	24.577	107.813	26.653	32.255	0	9.655	176.376
Jul. 6	45.966	84.026	23.901	107.927	26.982	32.255	0	10.616	177.780
Jul. 7	45.942	84.916	22.580	107.496	26.905	32.255	0	11.067	177.723
Jul. 8	45.772	86.024	22.258	108.282	27.041	33.256	0	9.710	178.289
Jul. 10	45.772	86.024	22.258	108.282	27.041	33.256	0	9.710	178.289
Jul. 13	45.978	85.688	23.108	108.796	27.336	33.256	0	9.618	179.006
Jul. 14	45.979	84.531	24.124	108.655	27.593	33.256	0	9.660	179.164
Jul. 15	45.983	83.509	24.624	108.133	27.798	33.286	0	10.128	179.345
Jul. 16	46.019	83.033	23.641	106.674	27.948	33.286	0	11.800	179.708
Jul. 17	46.068	82.490	20.657	103.147	28.042	33.286	0	13.504	177.979
Jul. 20	46.137	82.245	21.637	103.882	28.127	33.286	0	12.603	177.898
Jul. 21	46.123	81.623	21.827	103.450	27.971	33.286	0	13.252	177.959
Jul. 22	46.092	81.120	21.914	103.034	27.901	33.476	0	13.348	177.759
Jul. 23	46.144	81.068	22.524	103.592	27.916	33.476	0	12.773	177.757
Jul. 24	46.109	81.040	23.815	104.855	28.578	33.482	0	13.618	180.533
Jul. 27	46.126	81.152	22.860	104.012	27.992	33.491	0	14.407	179.902
Jul. 28	46.071	80.976	23.385	104.361	28.024	33.497	0	14.145	180.027
Jul. 29	46.066	81.149	23.862	105.011	27.391	33.476	0	13.300	179.178
Jul. 30	46.023	81.768	22.028	103.796	27.405	33.476	0	14.217	178.894
Jul. 31	46.047	82.184	19.335	101.519	26.424	33.476	0	16.219	177.638
Ago. 3	44.685	82.622	25.302	107.924	30.242	33.476	0	9.726	181.368
Ago. 4	44.547	82.726	26.005	108.731	30.295	33.476	0	8.817	181.319
Ago. 5	44.592	82.996	24.947	107.943	30.495	33.949	0	9.386	181.773
Ago. 6	44.492	83.695	23.340	107.035	30.282	33.949	0	10.576	181.842
Ago. 7	44.496	84.155	22.460	106.615	30.124	33.949	0	11.198	181.886

* El BCRA está publicando las estadísticas en forma parcial desde finales de agosto de 2006.

AGREGADOS MONETARIOS DEL SISTEMA FINANCIERO

(millones)

(millones)												
	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	
Fecha			Cuenta corriente			Caja de ahorro	Plazo fijo		Cuenta corriente	Caja de ahorro	Plazo fijo	
			Total	Privado	Público			Total				
Promedios												
2005	164.711	129.007	117.385	23.300	16.859	24.138	47.629	3.957	294	1.581	1.888	35.704
2006	199.405	154.320	138.885	24.989	17.478	28.374	57.567	4.990	10	1.898	2.597	45.084
2007	250.002	193.017	173.356	32.024	20.010	33.256	74.907	6.264	4	2.109	3.581	56.985
2008	302.969	236.259	209.671	38.254	28.666	38.701	92.397	8.342	8	2.857	4.807	66.710
Feb.09	312.756	241.895	206.860	39.637	29.583	39.265	87.688	9.932	11	3.725	5.437	70.861
Mar.09	314.607	245.566	206.690	38.429	30.201	38.594	88.710	10.587	14	4.190	5.662	69.041
Abr.09	315.997	248.481	206.805	39.250	30.640	38.735	86.978	11.223	17	4.502	5.967	67.516
May.09	321.980	253.291	209.853	39.836	31.199	38.946	88.064	11.621	17	4.730	6.134	68.689
Jun.09	327.247	256.376	212.366	40.666	33.915	40.681	85.268	11.635	13	4.783	6.056	70.871
Jul.09	329.449	255.721	210.653	39.317	33.102	41.987	84.786	11.794	14	4.838	6.131	73.728
2009												
Jun. 23	327.937	257.566	213.353	41.303	37.261	38.784	84.113	11.635	13	4.789	6.029	70.371
Jun. 24	328.194	257.788	213.602	40.829	37.459	38.988	84.422	11.628	13	4.783	6.057	70.406
Jun. 25	328.557	257.874	213.541	40.978	35.912	40.944	83.904	11.636	13	4.756	6.050	70.683
Jun. 26	327.041	255.879	211.515	40.962	34.663	40.446	83.786	11.644	14	4.774	6.042	71.162
Jun. 29	327.416	256.073	211.773	41.791	34.165	40.761	82.965	11.658	14	4.791	5.991	71.343
Jun. 30	328.548	257.130	212.549	40.770	32.849	43.901	83.385	11.701	15	4.785	6.047	71.418
Jul. 1	328.846	256.541	212.116	41.340	31.328	44.842	83.431	11.660	14	4.776	6.058	72.305
Jul. 2	328.646	255.353	210.837	41.441	29.211	45.527	83.610	11.684	14	4.801	6.075	73.293
Jul. 3	327.442	253.050	208.252	39.617	27.855	46.057	83.697	11.758	14	4.868	6.096	74.392
Jul. 6	328.337	253.003	208.053	39.376	27.875	46.478	82.932	11.767	14	4.878	6.047	75.334
Jul. 7	327.366	251.791	206.780	38.826	27.382	45.677	83.231	11.783	14	4.865	6.094	75.575
Jul. 8	328.387	252.369	207.285	38.621	28.435	44.558	83.857	11.802	14	4.871	6.118	76.018
Jul. 10	328.387	252.369	207.285	38.621	28.435	44.558	83.857	11.802	14	4.871	6.118	76.018
Jul. 13	328.460	253.268	208.261	40.206	30.823	41.808	82.311	11.782	14	4.873	6.008	75.192
Jul. 14	329.181	254.798	209.672	39.739	32.782	41.627	82.948	11.813	14	4.875	6.072	74.383
Jul. 15	331.062	257.032	211.853	39.625	35.806	41.142	83.473	11.827	14	4.865	6.129	74.030
Jul. 16	330.420	256.403	211.167	39.052	35.203	41.380	83.847	11.842	14	4.863	6.137	74.017
Jul. 17	327.923	253.995	208.755	38.672	32.622	41.147	84.988	11.843	14	4.862	6.157	73.928
Jul. 20	328.481	255.001	209.684	38.709	33.489	40.731	85.115	11.863	14	4.872	6.113	73.480
Jul. 21	328.363	255.396	210.072	38.471	34.127	40.559	85.497	11.865	14	4.872	6.133	72.967
Jul. 22	328.196	255.284	209.986	38.188	34.725	40.028	85.551	11.858	14	4.871	6.152	72.912
Jul. 23	328.436	255.516	210.238	38.202	35.849	39.519	85.718	11.853	14	4.865	6.178	72.920
Jul. 24	331.328	258.334	213.059	38.021	37.561	39.601	86.858	11.852	14	4.869	6.204	72.994
Jul. 27	330.417	257.799	212.490	39.028	36.987	38.798	86.525	11.861	14	4.877	6.145	72.618
Jul. 28	332.353	259.964	214.483	39.454	38.588	38.813	86.770	11.875	15	4.883	6.183	72.389
Jul. 29	332.029	259.706	214.933	40.011	38.464	38.844	86.759	11.690	14	4.685	6.205	72.323
Jul. 30	331.694	259.420	214.538	40.327	36.432	40.017	86.782	11.688	14	4.684	6.221	72.274
Jul. 31	332.116	259.464	214.574	39.420	34.271	41.999	87.540	11.690	14	4.680	6.237	72.652
Ago. 3	332.299	258.858	213.350	40.421	32.657	42.002	87.294	11.851	14	4.830	6.191	73.441
Ago. 4	332.504	258.833	212.603	40.401	31.711	42.037	87.652	12.039	14	4.993	6.247	73.671
Ago. 5	333.004	258.939	212.483	39.804	31.252	42.728	87.731	12.098	14	5.014	6.283	74.065
Ago. 6	333.517	258.880	212.358	39.510	30.154	43.945	87.800	12.115	14	4.993	6.309	74.637
Ago. 7	332.754	257.431	210.932	39.151	29.359	43.453	87.785	12.109	14	4.991	6.312	75.323

* 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												
2005	1,4769	1,8190	1,2441	110,20	8,1917	2,433	6,20	3,78	10.548,41	2.100,62	12.422,82	445,53
2006	1,4714	1,8432	1,2564	116,30	7,9731	2,175	7,96	5,27	11.403,94	2.263,69	16.121,33	604,60
2007	1,5309	2,0026	1,3704	117,78	7,6064	1,948	8,05	5,25	13.166,27	2.576,61	16.994,61	696,37
2008	1,5825	1,8533	1,4714	103,42	6,9494	1,836	5,08	3,05	11.248,73	2.162,52	12.154,39	871,62
Feb.09	1,4857	1,4414	1,2800	92,86	6,8388	2,322	3,25	1,77	7.700,35	1.488,14	7.707,34	941,18
Mar.09	1,4833	1,4196	1,3067	97,74	6,8375	2,312	3,25	1,84	7.244,79	1.435,10	7.760,02	925,06
Abr.09	1,4924	1,4734	1,3212	98,93	6,8313	2,208	3,25	1,66	7.969,97	1.636,60	8.689,80	892,31
May.09	1,5208	1,5451	1,3668	96,48	6,8246	2,068	3,25	1,36	8.391,33	1.724,11	9.228,91	930,70
Jun.09	1,5449	1,6379	1,4013	96,68	6,8340	1,959	3,25	1,18	8.601,52	1.828,92	9.814,68	945,91
Jul.09	1,5523	1,6383	1,4085	94,44	6,8319	1,932	3,25	0,98	8.664,02	1.869,73	9.689,72	935,78
2009												
Jun. 30	1,5503	1,6445	1,4027	96,35	6,8307	1,964	3,25	1,11	8.447,53	1.835,04	9.958,44	926,90
Jul. 1	1,5522	1,6478	1,4146	96,69	6,8331	1,929	3,25	1,10	8.504,06	1.845,72	9.939,93	941,55
Jul. 2	1,5468	1,6391	1,3999	95,93	6,8314	1,952	3,25	1,08	8.291,02	1.796,52	9.876,15	931,30
Jul. 3	1,5469	1,6321	1,3970	96,03	6,8323	1,953	3,25	1,05	8.280,74	1.796,52	9.816,07	931,30
Jul. 6	1,5401	1,6284	1,3981	95,31	6,8345	1,961	3,25	1,04	8.324,87	1.787,40	9.680,87	924,15
Jul. 7	1,5461	1,6131	1,3925	94,79	6,8327	1,993	3,25	1,03	8.163,60	1.746,17	9.647,79	927,75
Jul. 8	1,5430	1,6057	1,3880	92,73	6,8329	2,016	3,25	1,01	8.178,41	1.747,17	9.420,75	908,20
Jul. 9	1,5486	1,6350	1,4033	93,04	6,8317	1,992	3,25	0,99	8.178,41	1.747,17	9.420,75	916,80
Jul. 10	1,5466	1,6213	1,3947	92,48	6,8328	2,002	3,25	0,97	8.178,41	1.747,17	9.420,75	913,90
Jul. 13	1,5502	1,6231	1,3985	92,92	6,8327	1,980	3,25	0,97	8.331,68	1.793,21	9.050,33	920,95
Jul. 14	1,5499	1,6286	1,3947	93,39	6,8329	1,969	3,25	0,99	8.359,49	1.799,73	9.261,81	924,80
Jul. 15	1,5540	1,6422	1,4102	94,27	6,8316	1,935	3,25	0,99	8.616,21	1.862,90	9.269,65	939,95
Jul. 16	1,5552	1,6440	1,4153	93,89	6,8313	1,931	3,25	0,99	8.711,82	1.885,03	9.344,16	935,45
Jul. 17	1,5528	1,6330	1,4098	94,31	6,8317	1,928	3,25	0,97	8.743,94	1.886,61	9.395,32	938,30
Jul. 20	1,5586	1,6545	1,4238	94,24	6,8311	1,903	3,25	0,97	8.848,15	1.909,29	9.395,32	949,60
Jul. 21	1,5579	1,6448	1,4214	93,75	6,8307	1,908	3,25	0,96	8.915,94	1.916,20	9.652,02	948,50
Jul. 22	1,5588	1,6468	1,4217	93,51	6,8306	1,904	3,25	0,96	8.881,26	1.926,38	9.723,16	953,10
Jul. 23	1,5584	1,6471	1,4139	94,96	6,8320	1,889	3,25	0,95	9.069,29	1.973,60	9.792,94	954,90
Jul. 24	1,5585	1,6435	1,4209	94,77	6,8310	1,897	3,25	0,96	9.093,24	1.965,96	9.944,55	952,85
Jul. 27	1,5594	1,6497	1,4240	95,25	6,8310	1,875	3,25	0,95	9.108,51	1.967,89	10.088,66	953,70
Jul. 28	1,5602	1,6432	1,4164	94,64	6,8309	1,882	3,25	0,93	9.096,72	1.975,51	10.087,26	938,40
Jul. 29	1,5533	1,6372	1,4037	95,15	6,8314	1,904	3,25	0,93	9.070,72	1.967,76	10.113,24	927,55
Jul. 30	1,5511	1,6486	1,4066	95,51	6,8323	1,879	3,25	0,93	9.154,46	1.984,30	10.165,21	935,75
Jul. 31	1,5533	1,6712	1,4255	94,65	6,8321	1,865	3,25	0,93	9.171,61	1.975,50	10.356,83	954,15
Ago. 3	1,5639	1,6937	1,4413	95,31	6,8310	1,835	3,25	0,91	9.286,56	2.008,61	10.352,47	957,55
Ago. 4	1,5690	1,6944	1,4405	95,28	6,8302	1,823	3,25	0,91	9.320,19	2.011,31	10.375,01	965,40
Ago. 5	1,5685	1,7005	1,4418	95,00	6,8309	1,810	3,25	0,91	9.280,97	1.993,05	10.252,53	966,75
Ago. 6	1,5674	1,6481	1,4357	95,38	6,8312	1,837	3,25	0,91	9.256,26	1.973,16	10.388,09	956,75
Ago. 7	1,5654	1,6689	1,4167	97,50	6,8318	1,822	3,25	0,91	9.370,07	2.000,25	10.412,09	955,40
Ago. 10	1,5539	1,6475	1,4142	97,18	6,8344	1,850	3,25	0,92	9.337,95	1.992,24	10.524,26	945,85
Ago. 11	1,5522	1,6480	1,4151	95,96	6,8350	1,843	3,25	0,90	9.241,45	1.969,73	10.585,46	946,50
Ago. 12	1,5534	1,6472	1,4188	95,99	6,8351	1,836	3,25	0,87	9.361,61	1.998,72	10.435,00	950,00
Ago. 13	1,5581	1,6581	1,4289	95,36	6,8337	1,834	3,25	0,86	9.398,19	2.009,35	10.517,19	954,85