

CONTEXTO

Entrega N° 1.047

Set. 1, 2009

La “newsletter” de Juan Carlos de Pablo

COMO LO VEO

Un Poder Ejecutivo entretenido y que entretiene (por ejemplo, al Congreso con la ley de radiodifusión), mientras la realidad económica avanza. La situación fiscal es cada día más complicada, y si no contratan a Mandrake sus efectos se verán pronto. La actividad económica depende de circunstancias: Brasil, licencias no automáticas de importación. El resto vegeta.

CLAVES

- ♦ Gobierno le pagó \$ 400 M. a la AFA.
- ♦ Eliminación y/o reducción de alícuotas a retenciones a la exportación desde algunos distritos de provincia de Buenos Aires, frenada por el Poder Ejecutivo. Paro agropecuario.
- ♦ Proyecto de ley de radiodifusión. Todo es mejorable, pero; ¿en manos de los Kirchner?
- ♦ Argentina recibió u\$s 2.454 M., en nueva emisión DEGS.
- ♦ PBI de España cayó 4,2% en IIT.09

ME PREGUNTO

¿Existe alguna explicación santa del movimiento que realizó María del Carmen Alarcón? ¿Qué está pasando en Argentina en general, y en Santa Fe en particular?

SEMAFOROS

ROJO

⊗ Universitarios que integran el “Consejo Académico” bendicen las barbaridades que hizo el INDEC. ¿Cómo fue que a la luz de las afirmaciones de su director, no se levantaron y se fueron? Profesores de la FCE de la UBA puntualizaron el papelón que está haciendo su rector.

AMARILLO

⊕ La suspensión de la ley de responsabilidad fiscal, subproducto ineludible de la crítica realidad de las cuentas públicas.

VERDE

☺

EN ESTA ENTREGA

- ♦ Como lo veo
- ♦ De Pablo, doctor honoris causa por la UCEMA
- ♦ Estilo K hasta el fin. ¿Cuál fin?
- ♦ Fisco comprometido. ¿Y entonces?
- ♦ Bernanke, 5 años más.
- ♦ Robert Dennis Collison Black

DEL “PENGUIN DICTIONARY OF MODERN HUMOROUS QUOTATIONS”

“Esta no es una novela para dejarla de lado. Hay que tirarla, y bien lejos”. Dorothy Parker.

COMO LO VEO

“El mundo moderno es producto de la Revolución Industrial de 1800, que introdujo avances sostenidos en la eficiencia, y de la Transición Demográfica de 1900, que tradujo los referidos avances en aumentos del PBI por habitante, y no en crecimiento demográfico. La Transición Demográfica fue lograda sin que se produjeran mejoras en la tecnología de los anticonceptivos”.

(Fuente: me olvidé de anotarla).

Un Poder Ejecutivo entretenido y que entretiene (por ejemplo, al Congreso con la ley de radiodifusión), mientras la realidad económica avanza. La situación fiscal es cada día más complicada, y si no contratan a Mandrake sus efectos se verán pronto. La actividad económica depende de circunstancias: Brasil, licencias no automáticas de importación. El resto vegeta.

Académicos en triste papel

La misma indignación que muchos sienten por la incorporación de María del Carmen Alarcón al gobierno nacional, la siento yo por los economistas y estadísticos que, integrando el Consejo Académico creado al respecto, terminan bendiciendo las barbaridades que hizo el INDEC desde fines de 2006, y escuchan sin levantarse e irse a su director técnico afirmando, muy suelto de cuerpo, que “aunque se detecten inconsistencias no se cambiarán los números del IPC”.

Entre los integrantes del referido Consejo Académico, los representantes de las universidades de Rosario y Tucumán son colegas conocidos por todo el gremio, a quienes les costará mucho volvernos a mirar a los ojos. ¿Qué les habrán dicho sus respectivos rectores, que

tienen que ir porque de lo contrario los echan o, peor aún, que si no concurren les obligarán a leer mis obras completas?

Destaco el caso de la Universidad de Buenos Aires. Los profesores de economía y estadística de su Facultad de Ciencias Económicas (institución que además posibilita que hoy Graciela Bevacqua calcule el “verdadero” IPC) le puntualizaron a su rector algunos prerequisites para que la participación universitaria en el INDEC pudiera ser en serio. Pues bien, a la reunión con el ministro Boudou y el director técnico del INDEC Norberto Itzcovich fue el propio rector de la UBA, quien tampoco reaccionó (¿porque dada su profesión no tiene idea de lo que están hablando, o porque no podía hacer otra cosa?), como consecuencia de lo cual los profesores de la FCE de la UBA hicieron público su desacuerdo. Observo con alegría que queda algún coraje intelectual en Argentina.

¿Qué hace Estados Unidos en Colombia?

Tengo entendido que Estados Unidos quiere trasladar a bases sitas en Colombia, lo que venía haciendo desde algún país centroamericano y Ecuador.

¿Qué venía haciendo? Para la centroderecha, luchando contra el narcotráfico; para la centroizquierda, preparando una invasión al resto del continente.

En estas condiciones, de la reunión de UNASUR desarrollada en Bariloche la semana pasada, salió lo único que podía salir. Mucho bla, bla, bla, pero nada. Estuvo bien el presidente Lula quien, advirtiendo el tenor de las “conversaciones”, pensó en el costo de oportunidad de permanecer dentro del hotel Llao Llao, en vez de caminar por sus maravillosos alrededores.

¿Y entonces?

Cómo me gustaría escribir diferente.

Pero implicaría contar cuentos, y el lector de **Contexto** sabe que es un lujo que no me puedo dar, porque no sirve para tomar decisiones.

Me parece que las decisiones públicas se van a precipitar desde el ángulo fiscal, que por lo que explico en detalle en este número de la newsletter, estaba muy complicado y se lo

complicó todavía más con el contratarifazo y la estatización del fútbol. ¿Será cierto que el gobernador de la provincia de Buenos Aires estuvo a punto de disponer el pago de salarios en cuotas, y en el último momento le llegaron los fondos del gobierno central? Si es así, algunos de sus colegas no tuvieron tanta suerte. Más importante todavía, en esta materia el tiempo juega en contra, y por eso la pregunta del día es qué hará el gobierno al respecto.

Según FIEL la producción industrial de julio pasado cayó 2,5% con respecto a la de junio, ambos desestacionalizados. Supongamos que esto es puntual, como también lo había sido el aumento de 1,9% en junio contra mayo, también ambos desestacionalizados. Más indicativo es el hecho de que entre julio de 2008 y de 2009 la producción industrial cayó 9%, y comparando los 7 primeros meses de 2008 y de 2009 disminuyó 10,2%. Como siempre, no a todo el mundo le va igual.

Si la vida de cada uno de nosotros dependiera exclusivamente del tipo y calidad de las decisiones del gobierno de turno, el PBI estaría muy cercano a cero (no la variación, ¡el nivel!). Pero afortunadamente hay una porción que surge de la vida misma, más allá del gobierno de turno. Lo cual explica que “alguna” actividad hay. Potenciada por Brasil, o las licencias no automáticas de importación, el resto vegeta.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.047; Setiembre 1, 2009.

DE PABLO, DOCTOR HONORIS CAUSA POR LA UCEMA

El llamado telefónico de Carlos Alfredo Rodríguez, rector de la Universidad del CEMA, me produjo sorpresa, emoción e inmensa alegría.

Porque que una institución como la UCEMA que -como corresponde- en el plano académico “no regala nada”, haya decidido inaugurar conmigo, y encima por unanimidad, el otorgamiento de doctorados honoris causa, es razón suficiente para sentir genuino orgullo.

Lástima que mi abuela Marta ya no está entre nosotros, porque desde que regresé de Harvard (en 1968) hasta que falleció (en 1971), cada vez que me veía me preguntaba “cómo anda la tesis”. Por eso, eufemísticamente, en mi curriculum vitae sigo poniendo tesis “en curso”. Pues bien, ya no tendré que aclarar nada cuando me “doctoren” al presentarme antes de dictar una conferencia.

A continuación reproduzco el comunicado que dio a conocer la UCEMA.

El Rector de la Universidad del CEMA, en consenso con el Consejo Académico recomienda al Consejo Superior el otorgamiento del grado de Doctor Honoris Causa al Licenciado Juan Carlos de Pablo, medida que es aprobada unánimemente por el Consejo Superior en su reunión del día 20 de Agosto de 2009. **La ceremonia de entrega del Doctorado HC tendrá lugar en la sede de UCEMA el día miércoles 21 de octubre a las 12:00. En esa oportunidad introducirán al homenajeado Luisa Montuschi y Martín Lagos. Posteriormente disertará Juan Carlos de Pablo.**

El Consejo Superior de la UCEMA emite la siguiente declaración fundamentando el otorgamiento del Doctorado Honoris Causa a Juan Carlos de Pablo:

Declaración del Consejo Superior de la Universidad del CEMA:

Juan Carlos de Pablo es un símbolo de la profesión de economista, más que nada por su devoción a la difusión de las buenas ideas económicas en todos los ámbitos que se le presentaron a lo largo de su extensa carrera.

La intensa actuación profesional de de Pablo permite asegurar que son muy pocos los argentinos que alguna vez no han estado en contacto con sus opiniones en materia económica, ya sea por sus clases universitarias, conferencias, artículos científicos y periodísticos, la revista Contexto, su ya clásico programa de televisión y finalmente, alguno de sus 38 libros.

Ha sido un ferviente defensor de la economía de mercado y lo ha hecho a través de un método muy afín a la comunidad de la UCEMA: el de enseñar a pensar. El uso de la lógica científica dentro del contexto de ejemplos prácticos ha sido una constante en toda su carrera. Sus argumentos basados en problemas de la vida cotidiana han acercado la economía a las más variadas audiencias. Sus interpretaciones de la complicada realidad político-económica de la Argentina a través del método del caso han mostrado el lado humano de los hombres que llevaron a cabo la conducción de la política económica. No se limita a reconocer los aciertos o errores cometidos por los ejecutores sino que trata de identificar las causas que los llevan a esas acciones. En otras palabras, nunca se limita a evaluar a un ministro de economía por su ideología o partido político de pertenencia, sino que trata de ir mas allá dentro de las circunstancias que llevaron a esa persona al lugar que ocupó y a interpretar por qué hizo lo que finalmente hizo.

Graduado en economía en la Universidad Católica Argentina (UCA) realizó estudios de postgrado (Ph.D. Candidate) en la Universidad de Harvard. Su actividad académica tuvo lugar en importantes instituciones universitarias: la UCA, la Universidad Nacional de La Plata, la Universidad Nacional del Sur, la Universidad de Buenos Aires. En la actualidad es profesor titular en la UDESA y en la UCEMA.

Por su extensa trayectoria en la difusión de las ideas económicas en los más variados ámbitos, por su amplia contribución académica en docencia e investigación, por haber sido capaz de evaluar objetiva y científicamente las políticas económicas de varias décadas de nuestro país y por ser un ícono respetado de la profesión de economista a través de varias décadas, es que la Universidad del CEMA otorga el Doctorado Honoris Causa al Lic. Juan Carlos de Pablo.

Buenos Aires, 20 de Agosto de 2009

CONTEXTO; Entrega N° 1.047; Setiembre 1, 2009.

ESTILO K HASTA EL FIN. ¿CUAL FIN?

Los estilos no se cambian, porque se llevan en la sangre.

Es una de mis principales bases decisorias, por lo cual semblanteo -y luego leo con atención- la primera manifestación pública de alguien relevante, en términos de lo que tengo que hacer (presidente de la Nación, titular del equipo económico o presidente del Banco Central, en el caso de la evaluación de una política económica).

En Argentina 2009 la pregunta relevante no es cuándo van los Kirchner a modificar su estilo, sino qué va a ocurrir dado que no lo van a hacer... nunca. Pregunta tan importante que no tiene contestación. Pero si no planteamos la pregunta relevante, los análisis no sirven.

El sentido de estas líneas tiene que ver con un comportamiento que no parece estar orientado a ningún fin... deseable.

Dicen los que saben que el terrorismo suicida modificó la lucha antiterrorista. Porque antes, la acción contra el terrorismo tomaba en cuenta que el terrorista quería sobrevivir al atentado, y por consiguiente buscaba complicarle la vida post bombazo.

Pero; ¿cómo se lucha contra alguien a quien se le prometió que si vuela por el aire junto con los inocentes que en el momento del estallido de una bomba estaban cerca de él (o de ella) en un supermercado, un subte o una escuela, al otro día estará en el Cielo junto a 57 vírgenes?

Los israelíes dicen que cuando un terrorista salió de su casa para perpetrar un atentado, ya es tarde. Cualquiera se da cuenta de los potenciales errores fatales que se pueden cometer, en una lucha "preventiva" contra el terrorismo. Pero nadie puede creer que solucionó el problema si afirma que al terrorismo suicida se lo debe combatir con las mismas armas con las cuales se combaten los robos a la salida de los bancos.

Entiéndame bien, no estoy diciendo que Cristina y Néstor Kirchner son terroristas suicidas. Pero como analista debo preguntarme si las acciones que adoptan persiguen un objetivo deseable (por usted, o por mí), o por el contrario son típicas decisiones que se adoptan "en el camino de ida", para que algún otro se haga cargo. ¿No estamos delante del ejemplo argentino de "después de mí, el Diluvio"?

Ejemplo: ¿qué duda cabe de que habiendo sumado más de un millón de nuevos jubilados, a un “club” integrado por más de 5 millones de habitantes, en un país poblado por menos de 40 millones de seres humanos, han comprometido el futuro del sector público? Pero cuando adoptaron la decisión pensaron que esto iba a impactar sobre gobiernos futuros.

Esto de complicar la herencia a través de decisiones que solucionan problemas inmediatos, a costa de agigantar las dificultades futuras, a veces juega malas pasadas. Ejemplo: lo que está ocurriendo con los tarifazos y contratarifazos en materia de electricidad y gas.

¿Qué quiere decir seguir “en el camino de ida” hasta el fin? ¿Buscan ser víctimas de un atentado, o un susto mayor; desean tener que huir, como consecuencia de disturbios callejeros, por parte de beneficiarios de planes trabajar que no cobran a tiempo, o desocupados que no reciben el correspondiente seguro de desocupación, y luego explicar que fueron expulsados por la oligarquía destituyente, justo cuando estaban por lograr la felicidad nacional? Difícil saberlo.

Contexto no elabora el plano de la fantasía, pero constata que las decisiones adoptadas por el Poder Ejecutivo, máxime en un clima recesivo y de creciente desocupación, son difícilmente congruentes con acercar la realidad a situaciones más sensatas.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.047; Setiembre 1, 2009.

FISCO COMPROMETIDO. ¿Y ENTONCES?

Juntemos las piezas.

En julio de 2009 la recaudación total tributaria y aduanera igualó en pesos la recaudación de 2008. Lo cual quiere decir que en términos reales cayó lo que aumentaron los precios en los 12 últimos meses (¿15%?).

Como consecuencia de las protestas de los usuarios, el Poder Ejecutivo dio marcha atrás con los tarifazos de gas y electricidad, obligándolo a mantener los subsidios que posibilitarán transformar insumos energéticos caros, en productos energéticos baratos (valor agregado negativo, que le dicen).

Como consecuencia de la decisión de que haya “fútbol gratis, para todos”, el Estado le garantiza a la Asociación del fútbol Argentino no menos de \$ 600 M. anuales, durante los 10 próximos años. El negocio del fútbol será “fabuloso”, pero no se entiende bien cómo el sector público podrá captar una porción de dicho negocio, para que “al contribuyente no le cueste nada”. Por las dudas, el gobierno nacional ya le transfirió \$ 400 M. a la AFA.

Más y más provincias tienen dificultades para pagar los salarios. El viernes pasado la provincia de Buenos Aires anunció aumentos impositivos para 2010. Los gobernadores están pidiendo la modificación de la Ley de Responsabilidad Fiscal. En otros términos, están solicitando ser “fiscalmente irresponsables”.

Cada ítem anterior es preocupante en sí mismo, principalmente por los montos involucrados. Porque dar marcha atrás con los tarifazos, como dar marcha adelante con el fútbol, como tener que asistir a las provincias para que abonen sus salarios, son decisiones que involucran muchos recursos. Si individualmente cada una de ellas es importante, en conjunto no te digo nada.

¿Cómo se financiará el déficit público? Olvidémonos de un acuerdo con el Fondo Monetario Internacional, olvidémonos de un retorno a los mercados voluntarios de deuda. Hay una gran distancia entre un almuerzo entre el ministro de economía y el número 3 del FMI, y un nuevo acuerdo que implique que la institución nos envíe dinero fresco; de la misma manera que hay una gran distancia entre el canje de bonos ajustables por CER y bonos que pagan tasa de interés, conversaciones con los holdouts y con el Club de París, y dinero fresco proveniente de dichas fuentes.

En ausencia de este tipo de financiamientos el déficit fiscal se financia con la emisión de moneda (el Tesoro coloca un bono en el Banco Central, el Tesoro coloca un bono en los encajes bancarios, el Tesoro coloca un bono en reservas excedentes de los bancos, etc.). Cualquiera sea la forma de la “contabilidad creativa”, estamos delante de creación de dinero. O de cuasidinero, como se denominaron a los bonos que emitieron las provincias a partir de 2001.

¿Cuál es el problema? Que en Argentina 2009 la gente no quiere tener en sus bolsillos o cuentas bancarias, más dinero que el que tiene. Si aumenta la oferta de dinero pero no la demanda de dinero, la diferencia irá “a bienes o a divisas”. Reactivación, pérdida de reservas, inflación y devaluación, son componentes de las consecuencias de lo que estamos analizando. En proporciones, fechas e intensidades, que sólo Dios conoce. Pero la tendencia es clara.

¿Cuál es la alternativa? Contratar a Mandrake.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.047; Setiembre 1, 2009.

BERNANKE, 5 AÑOS MAS

En Estados Unidos el período presidencial dura 4 años (el primer mandatario puede ser reelecto a lo sumo una vez más), en tanto que el período del titular de su banco central (el FED) dura 5 años.

Esto quiere decir que en la enorme mayoría de los casos los presidentes de la nación arrancan su período con un titular del FED heredado del gobierno anterior. Y por supuesto que a ninguno de aquellos se les ocurre pedirle a éste la renuncia de manera anticipada, para “homogeneizar el equipo”.

A comienzos de 2010 Ben Shalom Bernanke finalizará su primer período como titular del FED.

Barack Obama ya le ofreció que permanezca en el cargo. Hay que tomar las decisiones sobre la base de que aceptará, y también hay que tomar las decisiones sobre la base de que el Congreso aprobará su permanencia al frente del FED, durante otros 5 años.

Los especialistas encontraron varios errores en su gestión. En particular, la cuestión de por qué “dejó caer” a Lehman Brothers y no a otras instituciones.

Pero una decisión presidencial, en un momento como el actual, no le prestará particular atención a los especialistas.

Nadie sabe si, en materia de crisis internacional, “lo peor ya pasó o no”. Sí sabemos que en la crisis iniciada con las hipotecas subprime, Bernanke estuvo a la altura de las circunstancias, con buenos diagnósticos generales, con acciones decididas y rápidas.

Hasta hace poco se discutía si el capitalismo global iba a desaparecer, si los bancos iban a caer como moscas, el reemplazo del dólar como moneda internacional, etc. Cosas del pasado. Nadie, hoy, en el mundo, actúa presa del pánico financiero o bursátil.

El accionar de Bernanke no fue ajeno a esto. Duplicó la base monetaria durante los 3 últimos meses de 2008, porque como los bancos querían estar líquidos por si se producía una corrida bancaria, de no haber emitido hubieran reclamado los créditos de manera compulsiva e inmediata, profundizando la recesión entonces existente.

El titular del FED no ignora que, pasado el susto mayor, mejor que proceda a absorber parte de la liquidez generada, para evitar la tentación de que los bancos presten la liquidez que -vuelto a la normalidad- les comienza a sobrar. Es precisamente lo que está haciendo. Con lo cual las expectativas inflacionarias que surgían al conjeturar si a Bernanke le temblaría la mano al recoger el barrilete, se están esfumando.

Los problemas del nivel de actividad, derivados de la reducción de la demanda privada y del aumento de la demanda pública, pertenecen mucho más a la política fiscal que a la política monetaria. Esta presta su servicio no aumentando las tasas de interés, pero el resto es una tarea del Tesoro.

Queda la cuestión de las deudas. Muchos bancos tienen entre sus activos, así como muchas empresas tienen en sus pasivos, créditos y deudas respectivamente, valuados a precios superiores a “los de mercado”. Con ojos argentinos la solución es un golpe inflacionario. Pero -afortunadamente para ellos- Bernanke no tiene ojos argentinos. No porque no se de cuenta de la “solución”, sino porque advierte que en un país como Estados Unidos esto destruye un par de siglos de credibilidad en los límites del accionar público con respecto a los contratos privados. Sin pánico bancario esto se solucionará con tiempo, a la americana: con compra por parte del Estado de activos tóxicos, algunos de los cuales recuperarán los precios cuando la situación se normalice, etc.

Hay que tomar las decisiones sobre la base de que Ben Bernanke seguirá al frente del FED durante por lo menos otros 5 años. A Dios gracias.

¡Animo!

ROBERT DENNIS COLLISON BLACK

(1922 - 2008)

Nació en Dublín, Irlanda. “Mi padre era ejecutivo de un pequeño grupo de compañías dedicadas al comercio de granos” (Black, 1997).

Estudió en el Trinity College de su ciudad natal, doctorándose en la Queen University de Belfast. “Ingresé al Trinity a los 15 años. En 1937 era evidente que la guerra era inevitable, y que sus efectos sobre los jóvenes iban a ser profundos e impredecibles... Con la caída de Francia en el verano de 1940 la neutralidad de Irlanda se volvió precaria, y la vida en Dublín se transformó de manera curiosa: faltaban los alimentos y el combustible importados, pero por lo demás -incluyendo las actividades académicas- continuó la normalidad” (Black, 2000).

Enseñó en las universidades donde había estudiado (en la Queen, desde 1985 fue profesor emérito). “Desarrollar una carrera académica me entusiasmaba, pero no veía cómo encararla. La oportunidad se me presentó cuando James Meenan se fue a trabajar al gobierno” (Black, 2000).

“En Queen la enseñanza de la economía tenía gran componente institucional: banca francesa, banca alemana, FED, etc.” (Black, 1997). “En muchas, si no en todas, las universidades provinciales, antes de 1939 el staff de los departamentos de economía consistía en `un hombre y un muchacho`, es decir, un profesor titular y otro asistente. En Belfast éramos 2 `Blacks`, Duncan y yo. Durante el primer año académico `investigación` para mí significó preparar las clases de cursos que nunca había dictado, antes de poder plantear una clase respetable al día siguiente... El año que pensaba pasar en Belfast se transformó en... ¡40!.. 1971-1975 no fueron épocas fáciles para estar al frente de una universidad en Europa Occidental o Estados Unidos, pero en la Queen’s fueron particularmente difíciles” (Black, 2000). “Durante las décadas de 1950 y 1960 tuvimos alumnos de Inglaterra y Escocia, pero durante la década de 1970, a menos que tuvieran conexiones con Irlanda, era impensable captar alumnos del resto del mundo” (Black, 1997).

“En 1950, con la escasez de dólares y el control de cambios, para la mayoría de los académicos europeos una visita a Estados Unidos era una posibilidad remota... Princeton era entonces una institución estrictamente masculina, referida por quienes la habitaban (con cierta exageración) como `el monasterio más grande de la Costa Este`” (Black, 2000).

“La academia no es un bien gratuito. Tiene su precio, a veces alto, y cuando el académico es también profesor y asume otro tipo de responsabilidades, con frecuencia el precio en última instancia es pagado por la familia” (Black, 2000).

Fue editor fundador del History of political economy.

“Era muy modesto. En sus palabras: `los 40 años que duró mi vida académica están entre los más brillantes, ciertamente del siglo XX. Tuve suerte de poder participar” (NN, 2009). “Dennis Holms Robertson fue el más capaz, sano y sabio economista de su generación [ojo que es contemporáneo de John Maynard Keynes]... Jacob Viner era del mismo calibre que Robertson. Me considero privilegiado por haberlo tratado” (Black, 2000).

¿Por qué los economistas nos acordamos de Black? Por sus trabajos sobre la historia económica de su país, y sobre los escritos y los papeles de William Stanley Jevons.

Es autor de Historia centenaria de las investigaciones económicas y sociales en Irlanda, publicado en 1947; El pensamiento económico y la cuestión irlandesa, publicado en 1960; Catálogo de panfletos sobre cuestiones económicas, publicados entre 1750 y 1900, que viera la luz en 1969; Escritos económicos de Mountifort Longfield, publicado en 1971; La teoría de la economía política según W. S. Jevons, también publicado en 1971; Lecturas sobre el desarrollo del análisis económico, publicado en 1971; Monografías y correspondencia de William Stanley Jevons (7 volúmenes), publicados entre 1972 y 1981; La revolución marginalista en economía, con A. W. Coats, 1973; Ideas en economía, publicado en 1986; y Teoría económica y políticas públicas en contexto: ensayos seleccionados, publicado en 1995.

“El pensamiento económico... mostró que los economistas políticos victorianos habían advertido los diferentes niveles de desarrollo económico de Gran Bretaña e Irlanda, pero en vez de analizar las causas de dicha diferencia propusieron remodelar la economía irlandesa para crear condiciones en las cuales la libre empresa pudiera funcionar, sin cambiar el enfoque durante un cuarto de siglo y a pesar de la catástrofe que significó la Gran Hambruna. La obra muestra que las ideas y los conceptos económicos surgen en contextos históricos específicos, y no pueden ser trasplantados sin tener en cuenta las diferencias institucionales” (NN, 2009). “Para entender la preparación y redacción final de la ley de tierras de Irlanda, dictada por William Ewart Gladstone, reproduje sus movimientos día por día, a veces hasta hora por hora, entre octubre de 1869 y febrero de 1870” (Black, 2000).

“El director del departamento de manuscritos de la Biblioteca Nacional en Dublín me preguntó si me interesaría echarle un vistazo a los documentos de John Elliot Cairnes. Encontré 6 o 7 cartas que había recibido de Jevons. Hallar las que aquel le había enviado a éste fue más difícil de lo esperado. Finalmente las tenía Rosamond Konekamp, sobrina de Jevons. No solamente me las facilitó sino que las copió a mano, y me las entregó.... Me resultó claro de inmediato que había gran cantidad de papeles profesionales y correspondencia de Jevons que no había sido publicada previamente y que demandaba cotejo y edición... Como le ocurrió a muchos, subestimé el tiempo y las energías que demandaba el proyecto... En 1982 fui informado de la existencia de casi 100 cartas intercambiadas entre W. S. Jevons y su hermano

menor, T. E. Jevons, depositadas en los archivos de la Seton Hall University, de New Jersey. Lo cual era lamentable porque habían estado en poder de Ferdinand Jevons, hijo menor de T. E.” (Black, 2000).

A. E. Murphy y R. Prendergast editaron un libro de ensayos en su honor, y en 2009 publicaron un obituario.

Black, R. D. C. (2000): “Autobiografía”, en Backhouse, R. E. y Middleton, R.: Exemplary economists, Edward Elgar.

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

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

Murphy, A. E. y Prendergast, R. (2009): “Professor Robert Denis Collison Black, 1922-2008”, The european journal of the history of economic thought, 16, 2, junio.

Murphy, A. E. y Prendergast, R.: Contributions to the history of economic thought. Essays in honor of R. D. C. Black, Routhledge.

NN (2009): “Professor R. D. Collison Black: irish economic historian”, Times on line, 9 de febrero.

INDICADORES ECONOMICOS DE ARGENTINA

Fecha	Riesgo País	Tasas de Interés				Dólar				Acciones		Carne		Granos
		Encuesta BCRA		Call bancos	p/ emp. 1° línea	Presente Libre (\$ por us\$)	refer. BCRA (\$ por us\$)	futuro Rofex*		Indice Merval (Líder)	Indice Merval (Argentina)	(\$ por kilo)	(us\$ libras por kilo)	
		Caja ahorro	P. fijo 7 a 59 d.					tasa fija	30 d.					
		(puntos básicos)	en \$ (mensual, %)	en \$ (anual, %)	en \$ (anual, %)	Com. A 3.500	a fin de mes	a fin de mes + 1						
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														
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	9,34		3,8500	3,8358	3,8460	3,8830	1.795,58	1.257,48	3,085	0,80	17,57
Ago. 14	912	0,04	1,00	9,85		3,8500	3,8398	3,8490	3,8870	1.761,61	1.231,86	3,254	0,85	17,46
Ago. 17	925	0,04	1,00	9,85		3,8500	3,8398	3,8490	3,8870	1.761,61	1.231,86	3,254	0,85	17,37
Ago. 18	924	0,04	0,95	9,53		3,8600	3,8445	3,8540	3,8910	1.727,76	1.211,65	3,178	0,82	17,37
Ago. 19	926	0,04	0,93	10,04		3,8600	3,8478	3,8570	3,8900	1.728,21	1.212,18	3,185	0,83	17,26
Ago. 20	914	0,04	1,01	9,33		3,8600	3,8492	3,8560	3,8900	1.766,89	1.248,97	3,400	0,88	17,19
Ago. 21	914	0,04	0,97	10,01		3,8600	3,8503	3,8560	3,8860	1.797,33	1.271,41	3,400	0,88	17,31
Ago. 24	855	0,04	1,04	9,89		3,8600	3,8508	3,8560	3,8860	1.780,93	1.285,71	3,400	0,88	17,45
Ago. 25	874	0,04	1,03	9,86		3,8600	3,8512	3,8560	3,8860	1.779,80	1.280,91	3,181	0,82	17,15
Ago. 26	917	0,04	0,93	9,89		3,8600	3,8498	3,8540	3,8830	1.778,26	1.279,79	3,229	0,84	16,97
Ago. 27	934	0,04	1,01	9,42		3,8600	3,8488	3,8520	3,8800	1.778,34	1.291,71	3,229	0,84	16,88

* 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									
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
Ago. 10	44.562	84.089	22.386	106.475	30.047	33.949	0	11.836	182.307
Ago. 11	44.597	83.461	22.845	106.306	30.039	33.949	0	12.104	182.398
Ago. 12	44.653	82.877	24.020	106.897	29.958	34.689	0	11.340	182.884
Ago. 13	44.809	82.721	22.829	105.550	29.876	34.689	0	12.789	182.904
Ago. 14	44.795	82.567	22.681	105.248	29.948	34.690	0	13.058	182.944
Ago. 18	44.738	82.199	23.415	105.614	29.566	34.690	0	12.874	182.744
Ago. 19	44.794	81.420	22.679	104.099	29.689	35.343	0	13.836	182.967
Ago. 20	44.794	80.926	23.691	104.617	29.932	35.370	0	13.322	183.241
Ago. 21	44.905	80.641	24.125	104.766	30.269	35.374	0	13.178	183.587

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

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	Total	Cuenta corriente	Caja de ahorro		Plazo fijo
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	253.292	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	329.464	255.723	210.655	39.368	32.950	42.002	84.785	11.794	14	4.838	6.131	73.741
2009												
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	328.577	253.268	208.261	40.206	30.823	41.808	82.311	11.782	14	4.873	6.008	75.309
Jul. 14	329.348	254.798	209.672	39.739	32.782	41.627	82.948	11.813	14	4.875	6.072	74.550
Jul. 15	331.223	257.032	211.853	39.625	35.806	41.142	83.473	11.827	14	4.865	6.129	74.191
Jul. 16	330.303	256.320	211.084	39.180	34.856	41.380	83.845	11.842	14	4.863	6.137	73.983
Jul. 17	327.901	253.948	208.708	38.804	32.259	41.147	84.987	11.843	14	4.862	6.157	73.953
Jul. 20	328.511	255.021	209.704	38.870	33.140	40.731	85.114	11.863	14	4.872	6.113	73.490
Jul. 21	328.310	255.305	209.981	38.654	33.755	40.559	85.496	11.865	14	4.872	6.133	73.005
Jul. 22	328.055	255.147	209.849	38.405	34.319	40.028	85.550	11.858	14	4.871	6.152	72.908
Jul. 23	328.404	255.483	210.205	38.384	35.478	39.519	85.717	11.853	14	4.865	6.178	72.921
Jul. 24	331.266	258.286	213.011	38.163	37.224	39.601	86.860	11.852	14	4.869	6.204	72.980
Jul. 27	330.376	257.770	212.465	38.987	36.838	38.798	86.523	11.860	14	4.877	6.145	72.606
Jul. 28	332.385	260.063	214.582	39.495	38.438	38.813	86.769	11.875	15	4.883	6.183	72.322
Jul. 29	332.034	259.748	214.975	39.973	38.343	38.844	86.758	11.690	14	4.685	6.205	72.286
Jul. 30	331.960	259.740	214.858	40.290	36.291	40.327	86.781	11.688	14	4.684	6.221	72.220
Jul. 31	332.154	259.504	214.591	39.468	34.034	42.014	87.524	11.696	15	4.680	6.237	72.650
Ago. 3	332.250	258.855	213.347	40.424	32.658	42.002	87.294	11.851	14	4.830	6.191	73.395
Ago. 4	332.422	258.830	212.600	40.405	31.712	42.037	87.652	12.039	14	4.993	6.247	73.592
Ago. 5	333.021	258.938	212.482	39.807	31.253	42.730	87.731	12.098	14	5.014	6.283	74.083
Ago. 6	333.549	258.871	212.342	39.513	30.127	43.979	87.842	12.117	14	4.993	6.311	74.678
Ago. 7	332.765	257.426	210.924	39.154	29.361	43.474	87.848	12.110	14	4.992	6.315	75.339
Ago. 10	332.086	256.816	210.310	39.369	29.451	41.977	87.997	12.111	14	4.986	6.345	75.270
Ago. 11	332.691	258.094	211.438	39.409	30.529	41.808	88.272	12.150	14	4.977	6.383	74.597
Ago. 12	333.256	259.088	212.503	39.651	32.006	41.045	88.061	12.100	14	4.969	6.363	74.168
Ago. 13	333.767	259.817	213.313	39.207	33.319	40.763	88.260	12.079	14	4.965	6.377	73.950
Ago. 14	333.239	259.289	212.816	39.295	33.666	40.078	88.496	12.071	14	4.946	6.403	73.950
Ago. 18	331.534	258.229	212.133	39.478	33.704	38.728	88.063	11.973	14	4.851	6.320	73.305
Ago. 19	331.006	258.378	212.077	39.862	33.063	38.859	88.555	11.995	14	4.846	6.335	72.628
Ago. 20	332.659	260.172	213.929	39.923	34.678	38.817	88.919	11.980	14	4.828	6.365	72.487
Ago. 21	333.356	260.791	214.540	39.101	35.453	39.095	89.680	11.982	14	4.843	6.381	72.565

* 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												
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
Ago. 14	1,5602	1,6532	1,4191	94,87	6,8342	1,853	3,25	0,83	9.321,40	1.985,52	10.597,33	947,40
Ago. 17	1,5498	1,6340	1,4076	94,48	6,8370	1,869	3,25	0,84	9.135,72	1.930,82	10.268,53	935,30
Ago. 18	1,5529	1,6556	1,4129	94,73	6,8339	1,850	3,25	0,83	9.217,94	1.955,92	10.284,96	937,30
Ago. 19	1,5536	1,6528	1,4221	94,07	6,8341	1,846	3,25	0,81	9.279,16	1.969,24	10.204,00	944,25
Ago. 20	1,5592	1,6510	1,4256	94,19	6,8319	1,843	3,25	0,81	9.350,05	1.989,22	10.383,41	940,85
Ago. 21	1,5650	1,6495	1,4331	94,39	6,8312	1,831	3,25	0,79	9.505,96	2.020,90	10.238,20	953,40
Ago. 24	1,5616	1,6411	1,4293	94,56	6,8313	1,845	3,25	0,79	9.509,28	2.017,98	10.581,05	943,20
Ago. 25	1,5609	1,6349	1,4304	94,18	6,8318	1,857	3,25	0,78	9.539,29	2.024,23	10.497,36	943,80
Ago. 26	1,5607	1,6239	1,4250	94,23	6,8311	1,861	3,25	0,78	9.543,52	2.024,43	10.639,71	945,40
Ago. 27	1,5590	1,6275	1,4352	93,53	6,8320	1,865	3,25	0,77	9.580,63	2.027,73	10.473,97	946,70