

CONTEXTO

Entrega Nº 1.514

Ago. 13, 2018

La “newsletter” de Juan Carlos de Pablo

COMO LO VEO

Conocidos los “cuadernos de la corrupción”, la ansiedad que quienes no somos abogados tenemos frente al accionar judicial, equivale a la ansiedad que tienen quienes no son economistas cuando se disparan el dólar y las tasas de interés. En el corto plazo, en el plano económico la pregunta es en qué medida lo que se está sabiendo afecta el ritmo de las obras actuales y el comienzo de las futuras.

CLAVES

- ♦ Los “cuadernos de la corrupción” siguen generando decisiones judiciales a velocidad inusitada. Imposible que no impacten en la política.
- ♦ Salario mínimo sube 25%, en 4 cuotas.
- ♦ Jubilaciones y pensiones, aumento trimestral de 6,68%.
- ♦ Miguel Pichetto, candidato presidencial.
- ♦ Iván Luque, nuevo presidente de Colombia.

ME PREGUNTO

Por su accionar frente a las presiones que recibieron a partir de 2003, ¿debemos ser igual o más duros con el juez Oyarbide, que con los empresarios de la construcción?

SEMAFOROS

ROJO



AMARILLO

☺ Por la pulseada devaluatoria y comercial entre Estados Unidos y Turquía, en Argentina subió el precio del dólar y cayó el de los títulos públicos. ¿Qué tenemos que hacer para evitar que todo evento internacional nos pegue?

VERDE



EN ESTA ENTREGA

- ♦ Como lo veo
- ♦ ¿Qué tenemos que ver con Turquía?
- ♦ Corrupción: asignación de responsabilidades
- ♦ Empresarios y jueces: ¿misma vara?
- ♦ Tasa al 40% anual. ¿Hasta cuándo?
- ♦ Recesión: dinámica intrasectorial
- ♦ Masanao Aoki

DEL “PENGUIN DICTIONARY OF MODERN HUMOROUS QUOTATIONS”

“Cuando era chico me dijeron que cualquiera podía llegar a ser presidente. Estoy empezando a creerlo”.
Clarence Darrow.

COMO LO VEO

“El popular autor gastronómico Michael Pollan, en 2007 señaló que Estados Unidos envía toneladas de galletas de azúcar a Dinamarca, y Dinamarca envía toneladas de galletas de azúcar a Estados Unidos, a raíz de lo cual preguntó: ¿no sería más eficiente intercambiar las recetas?”.

(Fuente: Feenstra, R. C.: “Alternative sources of the gains from International trade: variety, creative destruction, and markups”, Journal of economic perspectives, 32, 2, primavera de 2018).

Conocidos los “cuadernos de la corrupción”, la ansiedad que quienes no somos abogados tenemos frente al accionar judicial, equivale a la ansiedad que tienen quienes no son economistas cuando se disparan el dólar y las tasas de interés. En el corto plazo, en el plano económico la pregunta es en qué medida lo que se está sabiendo afecta el ritmo de las obras actuales y el comienzo de las futuras.

Pichetto, candidato presidencial para 2019

Se largó la carrera. El senador Miguel Pichetto se lanzó como candidato presidencial para las elecciones de 2019.

Contexto afirma que en el plano político no hay ningún incentivo para mostrar las cartas hasta el último momento. Lo ratifica. Lo que ocurre es que en cada agrupación, “último momento” se refiere a fechas diferentes.

No hay que ser un genio para darse cuenta de que el Pro (Cambiemos también, aunque algo menos) tiene la cuestión mucho más controlada que el PJ, y que cada uno de los

potenciales candidatos de esta última agrupación juega las cartas como lo cree más conveniente.

Si usted también deseara ser candidato por el peronismo, en las elecciones del año próximo, a la luz del lanzamiento de la candidatura de Pichetto, ¿qué haría, lanzarse ya o esperar? Lo veremos pronto.

¿Y entonces?

No le pidamos a Caputo la completa estabilización del precio del dólar, pase lo que pase en el Mundo. Pidámosle, eso sí, que siga los acontecimientos con la perspectiva del bombero.

Junto a lo cual alguien tiene que ocuparse de coordinar las distintas porciones de la política económica. Perdone que insista, pero con el transcurrir del tiempo esta cuestión se está volviendo fundamental.

Haría mal el Poder Ejecutivo en recostarse sobre el evidente alivio político que generan los “cuadernos de la corrupción”; los encargados del área económica no se tienen que distraer.

La reactivación económica, en esta ocasión difícilmente pueda venir de la mano del Estado, precisamente porque el plano fiscal está comprometido. Va a venir de la mano del sector privado que tiene fondos para invertir. Pero para eso hay que encontrar buenas oportunidades económicas, “a prueba de argentinos”. Hay, pero no muchas.

¿Algún día saldremos del pantano? Algún día todo, pero cuándo no lo sabemos.

¡Animo!

POSDATA. Al empantanamiento de la economía le dediqué el ensayo “Argentina empantanada”, que publiqué en el número 1.416 de **Contexto** (7 de agosto de 2017) y también se puede consultar en la monografía N° 105 de www.juancarlosdepablo.com.ar

CONTEXTO; Entrega N° 1.514; Agosto 13, 2018.

¿QUÉ TENEMOS QUE VER CON TURQUÍA?

El 29 de junio pasado el dólar cerró a \$ 29,76; el 31 de julio a \$ 28,05; el 7 de agosto a \$ 28,03 y el viernes pasado a \$ 29.85. Al mismo tiempo el “riesgo país” superó los 700 puntos básicos, que en buen romance quiere decir que un título emitido por el Estado argentino rinde 7% anual más que el equivalente título emitido por el Estado de Estados Unidos.

¿Qué pasó durante la última parte de la semana pasada: Luis Caputo se volvió keynesiano, los familiares de algunos de los mencionados en los “cuadernos de la corrupción” salieron corriendo a comprar dólares, o se esperaba una nueva derrota de Vélez Sarsfield, equipo que terminó ganando 2 a 0?

Según los diarios, nada de esto. Donald Trump, el “cruzado” de la política comercial de su país, aumentó los derechos de importación de algunos productos procedentes de Turquía, para neutralizar la devaluación de la lira turca. Como consecuencia, se produjo un nuevo “vuelo hacia la calidad”, es decir, aumentó la preferencia de los operadores financieros, por títulos y monedas principalmente emitidas por Estados Unidos, en contra de los de algunos países en vías de desarrollo. Por ejemplo,... ¡Argentina!

¿Será posible -pregunta mi tía Carlota- que cada vez que le pasa algo a algún país en vías de desarrollo, recibamos el coletazo en Argentina? La crisis mexicana de 1994, y su subproducto, el denominado “efecto Tequila”, inauguró la experiencia de que las crisis en algunos países en vías de desarrollo impactaran en otros países en vías de desarrollo. Durante la segunda mitad de la década de 1990 luego vinieron las crisis asiáticas, la crisis rusa y la devaluación de Brasil de comienzos de 1999.

¿Por qué estas repercusiones; por qué pegan con particular fuerza en Argentina?

Sólo para Hollywood las decisiones que adoptan quienes administran fondos en el denominado Primer Mundo, se basan en “estudios profundos”. Por la velocidad con la cual se tienen que adoptar, no tienen más remedio que basarse en lo que se denominan los “comportamientos de manada”, es decir, en la imitación del comportamiento que observan en los demás (por eso las carteras se terminan pareciendo mucho). A lo sumo cabe esperar que las carteras menos conservadoras, asignen una pequeña porción del portafolio a comprar títulos públicos de países como Argentina.

No es posible pensar que haya demanda por títulos públicos emitidos por Argentina, excepto que resulte fácil venderlos. Además de lo cual, los “mercados financieros”, como se denomina a quienes compran y venden este tipo de valores, no avisan y de manera inmediata pasan de la demanda excedente a la oferta excedente, y ¡agarrate Catalina!

¿Por qué, cuando Trump pulsea con Erdogan, el precio de los títulos públicos de Argentina cae más que el de otros países en vías de desarrollo? Por nuestra historia –real o imaginada-, según la tienen en la cabeza los operadores financieros.

Si, como acabo de decir, las decisiones de comprar títulos se basan en razones muy superficiales, las decisiones de venderlos tienen que ver –en un segundo- con comparar qué se gana no vendiéndolos, si el temor es infundado, con respecto a qué se gana no vendiéndolos, si todo vuela por el aire. Lo primero es un aumento en el rendimiento promedio del portafolio, lo segundo un importante “agujero” en el valor de dicho portafolio. Esta es la famosa “cobardía” del capital, según la expresión popular.

. . .

Mal que le pese al ego argentino, dependemos del Mundo pero el Mundo no depende de nosotros. Lo dije antes, lo del viernes pasado lo refuerza: todo esquema económico que incluya el endeudamiento vive a merced de que los acreedores se aburran de nosotros, y de los eventos externos a nosotros pero que nos impactan.

El susto que nos pegamos hace algunos meses, por lo cual Argentina volvió al FMI, lo tenemos que capitalizar. Reducir el déficit fiscal quiere decir disminuir el aumento de la deuda; mientras más lo reduzcamos más chance tendremos de conseguir lo que necesitamos. Siempre que, entre otras cosas, Trump y Erdogan no sigan haciendo de las suyas.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.514; Agosto 13, 2018.

CORRUPCIÓN: ASIGNACIÓN DE RESPONSABILIDADES

Nadie puede creer que Néstor Carlos Kirchner y Cristina Fernández de Kirchner son (fueron) una pareja de “angelitos”, incapaces de resistir la tentación de implementar un esquema de sobrepagos de la obra pública, con el consiguiente pago de retornos, ideado por algunos empresarios vinculados con el sector.

Destaco esto porque no lo veo suficientemente enfatizado en el tratamiento periodístico de las implicancias judiciales generadas por los ya famosos “cuadernos de la corrupción”.

Espero, en el sentido de la esperanza, que el punto sea tenido en cuenta por el juez, cuando dicte las correspondientes condenas y aplique las correspondientes penas.

No hago la apología del delito, sino que trato de entender. Porque si no entendemos somos parte del problema, no de la solución.

La forma en la que se asignaron las obras públicas entre 2003 y 2015 fue diseñada por el matrimonio presidencial y algunos funcionarios del área a cargo.

Los empresarios son un grupo heterogéneo. Algunos, sin antecedentes en materia de obras públicas, fueron elegidos para realizarlas; otros, con antecedentes, también accedieron; no faltaron quienes, frente a las nuevas reglas de juego, se dedicaron a otra cosa... o se fundieron.

Desde el punto de vista de su flexibilidad productiva o de mercado, la situación de las empresas es cualquier cosa menos homogénea. Una empresa que fabrica botas le puede vender al Ejército o a mi tía Carlota, una empresa cuya maquinaria sólo sirve para asfaltar rutas no tiene tanta flexibilidad.

Puedo entender a quien, horrorizado por el esquema diseñado por los Kirchner a partir de 2003, prefirió quebrar; pero también puedo entender a quien, frente a la misma situación, pensó en sí mismo y en su familia, además de las fuentes de trabajo que se podrían perder, y optó por ajustarse a las nuevas reglas de juego.

¿Qué estoy diciendo? Que en la asignación de responsabilidades no corresponde hablar de “50 y 50”, es decir, que no hay que pegarles con el mismo martillo a quien diseñó el esquema de corrupción, y a quienes operaron dentro de dicho esquema.

Esto es importante, de aquí para adelante. Es muy probable que, en función del impacto causado por los cuadernos, las próximas obras se liciten de manera transparente (probablemente esto esté ocurriendo desde el 10 de diciembre de 2015. Si no es así, de esto nos enteraremos dentro de algunos años).

Pero no estoy seguro de que esto esté pasando en todos los ámbitos del sector público. Es más, no es lo que escucho cuando me aportan datos quienes asisten a mis conferencias.

¿Qué hay que hacer para seguir luchando contra la corrupción? Los Estadomaniacos recomiendan aumentar (y mejorar, pero esto no se sabe bien qué quiere decir) los controles; los Estadofóbicos desregular y liberalizar, para terminar con los “quioscos” que potencialmente generan la corrupción.

En mis clases les hago escribir a mis alumnos la ley que eliminaría determinado problema. Luego de lo cual les pido que la releen, preguntándoles cuántos “quioscos” acaban de crear. Detrás de todo trámite, autorización, prohibición, modificación, etc., hay un beneficio para algún integrante del sector privado, y por consiguiente potencialmente fondos para repartir con quien detenta el poder de modificar los procedimientos.

El “circo” es una porción inevitable de un episodio como el de los cuadernos de la corrupción. Pero si nos agotamos en este plano, somos parte del problema. Insisto: la responsabilidad no fue 50 y 50 y el futuro de la batalla contra la corrupción pasa principalmente por destrabar el accionar económico y circunscribir la acción estatal al ámbito de lo inevitable.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.514; Agosto 13, 2018.

EMPRESARIOS Y JUECES: ¿MISMA VARA?

En otra porción de esta entrega de **Contexto** me ocupo de la cuestión de la asignación de responsabilidades, entre funcionarios y empresarios, a propósito de los denominados “cuadernos de la corrupción”.

Parece evidente que el sistema de asignación de las obras públicas, durante las presidencias de Néstor Carlos Kirchner y Cristina Fernández de Kirchner, fue ideado por ellos –junto a sus colaboradores más inmediatos-, y que los empresarios del sector podían fundirse o jugar a las reglas del juego.

No me meto con las decisiones que adoptará la justicia, porque el juez Claudio Bonadío me podría decir: “Juan Carlos, un delito es un delito; en todo caso lo que vos están diciendo puede morigerar o agravar las condenas”. Pero insisto en el hecho de que en el plano de las responsabilidades no estamos delante de un caso de “50 y 50”.

Me meto con entender lo que ocurrió –y lo que, en otras áreas del Estado, todavía puede estar ocurriendo-; porque si no entendemos difícilmente podemos luchar contra el presente y el futuro de la corrupción.

. . .

¿A qué viene todo esto? A que el inefable (por su pasado) juez Norberto Oyarbide acaba de decir que “el matrimonio Kirchner, a través de enviados, le apretaron el cogote para que archivara las causas en su contra, o fallara a favor de ellos, como en el caso del enriquecimiento ilícito”.

A la luz de todo esto cabe preguntar: ¿debemos ser con un juez de la Nación igual o más severos que con los empresarios, en la cuestión de cómo reaccionar frente a la presión ejercida por el Poder Ejecutivo Nacional?

Me doy cuenta de que estamos delante de un terreno opinable. Gary Becker y su enfoque económico aplicado a todo comportamiento humano, recomendaría que los midiéramos con la misma vara, porque en definitiva jueces y empresarios son 2 ocupaciones cuyas decisiones se basan en los costos y en los beneficios. Como los ladrones, los trapitos, etc.

Entiendo el punto de Becker pero en este caso no lo hago mío. Soy más exigente con un juez que con un empresario.

Porque la sociedad le paga para que –frente a las mismas circunstancias que enfrentaron los empresarios- actúe según el rol asignado a su cargo. Para evitar que los Kirchner lo “agarraran del cogote”, Oyarbide podría haber renunciado a su cargo de juez. Una decisión más fácil de adoptar que la de quien lidera una empresa con cientos de empleados y obreros.

Pero como digo, esto es opinable.

Así como en el plano empresario, el “de aquí en más” de la corrupción tiene que ver con las reglas de juego imperantes en el accionar público, más que con la moral de las personas. En el plano judicial probablemente tenga que ver con las nuevas designaciones de jueces y fiscales, y con la revisión del “stock” de integrantes del Poder Judicial, quienes siguen operando y fallando como si Néstor Carlos Kirchner y Cristina Fernández de Kirchner todavía siguieran teniendo poder.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.514; Agosto 13, 2018.

TASA AL 40% ANUAL. ¿HASTA CUÁNDO?

Lo urgente tiene prioridad, pero la duración de la urgencia también tiene consecuencias.

Lo primero hay que decírselo a quienes sostienen que no hay que ocuparse de lo urgente, sino de lo importante; lo segundo a quienes no parecen recordar que las medidas adoptadas en momentos de urgencia, en la medida en que se prolongan, generan consecuencias.

Aquí y ahora, estas líneas enfatizan la segunda perspectiva.

Desde hace meses la tasa de interés nominal que maneja el Banco Central está ubicada en 40% anual.

Las autoridades tuvieron que ubicarla en dicho nivel para atacar la escalada del precio del dólar, junto a la venta de dólares en el mercado cambiario, el aumento de la demanda de pesos por parte de las autoridades financieras (vía suba de encajes), etc. Todo muy bien, porque –como en el caso de los bomberos- en momentos de crisis (tormenta, o como se la quiera llamar) la prioridad pasa por apagar el incendio.

¿Por qué el Banco Central no reduce la tasa, cuando desde hace por lo menos un mes el precio del dólar no aumentó? Por una clara aplicación del denominado esquema error tipo I-error tipo II.

En efecto, ¿qué le ocurriría a Luis Caputo si, por mantener la tasa de interés en el 40% anual, el dólar no aumentara de precio pero se profundizara la recesión? Que los deudores hablarían mal de su mamá y que la recesión se profundizaría, por encarecimiento del crédito.

En cambio, ¿qué le ocurriría si, por reducir la tasa de interés a –digamos- 25% anual, el dólar y la tasa de inflación se dispararan? Que rápidamente tendría que revisar su decisión y lo podrían terminar echando.

La conclusión, trágica para los deudores y los vendedores, es que en el accionar del Banco Central hay poco apuro por reducir las tasas.

Pero esto tiene consecuencias.

A la luz de esto mi tía Carlota, la que nunca fue a la facultad de ciencias económicas, tiene la solución: reducir fuertemente la tasa de interés.

Como economista uno sabe que en política económica no existen las unilateralidades. En otros términos, si el Poder Ejecutivo no quiere que la tasa de inflación termine siendo de 40% anual, única manera de que los deudores puedan abonar sus compromisos, tiene que diseñar una política económica completa, por parte de alguien que –más allá de su cargo formal- haga las veces del ministro de economía.

Mientras esto no ocurra podemos seguir en el peor de los mundos. Atacar eficazmente la crisis, pero sin enfrentar el resto de los problemas. En estas condiciones es difícil pensar cómo se va a reactivar la economía, aumentar el empleo, etc.

¡Animo!

RECESIÓN: DINÁMICA INTRASECTOR

Cuando le pregunto a un alumno bien entrenado, qué consecuencias generará determinada medida de política económica (ejemplo, un cambio tecnológico), automáticamente garabatea un gráfico en cuyo eje horizontal mide las cantidades, y en el vertical los precios, dentro del cual traza una curva de pendiente positiva y otra de pendiente negativa. La primera es la curva de la oferta, la otra la de la demanda.

Ahora bien, si le pido que le “ponga la lupa” a la curva de la oferta, para explicarme por qué tiene pendiente positiva –léase, por qué es necesario que suba el precio para que aumente la cantidad ofrecida-, muchos de los alumnos bien entrenados comienzan a patinar.

Entonces les ayudo, recordándoles que la curva de oferta de un mercado (la que representa la oferta de pizza en Palermo) surge de sumar, para cada precio, las cantidades que cada uno de los oferentes está dispuesto a producir y vender. Recordándoles también que en el corto plazo no todos cuentan con las mismas instalaciones (modelo de horno, remodelación del local, etc.).

Quiere decir que cada uno de los oferentes reclamará mayor precio, para aumentar la cantidad ofrecida, porque tiene que producir aumentando los servicios laborales que se aplican a las mismas instalaciones, y por consiguiente sufriendo los efectos de los rendimientos marginales decrecientes; pero que no todos tienen la misma curva de costos, ni tampoco las mismas alternativas desde el punto de vista del uso de sus instalaciones, o de su tiempo.

Un par de ejemplos aclararán la cuestión. Primero, las diferentes curvas de costos. El caso de la generación de energía es claro. Se genera energía a partir de combustibles, agua, viento, etc.; y no todos los equipos fueron fabricados utilizando la misma tecnología (usaron la mejor tecnología existente en el momento en que fueron fabricados). Esto quiere decir que cuando la demanda de energía es reducida, y por consiguiente los precios son bajos, el servicio es abastecido exclusivamente por quienes la producen más barato; mientras que cuando la demanda es alta tienen que entrar en servicio unidades cuyos costos son mayores, y por consiguiente la tarifa también lo tiene que ser.

En cuanto al uso alternativo de las instalaciones o de su tiempo, el caso de los taxistas es nítido. Cuando baja la demanda hay que gastar más tiempo, combustible, neumáticos, etc., para conseguir determinada cantidad de pasajeros y por consiguiente de ingresos. Quienes están pagando las cuotas del auto, no tienen ahorros o tienen que darle de comer a su familia

con la recaudación del día, no tienen más remedio que seguir dando vueltas para conseguir pasajeros; mientras que quienes son dueños de los autos, o jubilados que sólo quieren complementar sus ingresos, etc., se van a su casa para retornar otro día que ofrezca mejores perspectivas.

. . .

Esta larga introducción sirve para explicar por qué, ahora que estamos en recesión, dentro de cualquier sector observamos conductas y resultados diferentes. Cuando la demanda por servicios de taxi se reduce, digamos, 20%, no es que a cada uno de los taxistas el trabajo –y los ingresos- le cae en la misma proporción. Porque algunos se van a sus casas (a ellos les cae el 100%), mientras que otros siguen luchando y por consiguiente observan que su caída es menor. No puedo descartar que si el abandono de algunos de los oferentes es suficientemente significativo, el resto no sólo no observe caída sino aumento de su producción y ventas.

Nueva manifestación de que, aquí y ahora, observar y analizar el comportamiento de los agregados es sólo el comienzo de la tarea.

¡Animo!

MASANA O AOKI

(1931- 2018)

Nació en Hiroshima, Japón.

Estudió física en la Universidad de Tokio, doctorándose en ingeniería en la Universidad de California, Los Ángeles (UCLA).

Enseñó ingeniería primero, y economía después, en la UCLA.

¿Por qué los economistas nos acordamos de Aoki? Porque “en 2006 fue uno de los padres fundadores de la Sociedad de la teoría económica basada en interactivos agentes heterogéneos (en inglés, ESHIA)... La porción más excitante de su contribución fue plantear una nueva perspectiva del análisis económico, en línea con ESHIA... Propone basarla en la física estadística. Para el economista enrolado en la corriente principal, esto constituye una herejía. Porque, como Isaac Newton, sigue creyendo en el equilibrio y en el reduccionismo. Puede haber desequilibrio individual y equilibrio del agregado, por lo cual el de equilibrio se convierte en un concepto de distribución estadística. La macroeconomía con fundamento microeconómico enfatiza la heterogeneidad, pero [Robert Emerson] Lucas, [Dale Thomas] Mortensen y los modelos dinámicos de equilibrio general, presumen que todos los agentes económicos actúan en base a una misma distribución de las variables... La heterogeneidad de los modelos estándar no es la ‘verdadera’ heterogeneidad; los modelos de Aoki abrieron la puerta para analizar a esta última” (A-G-Y, 2015).

Es autor de Optimización de sistemas estocásticos en modelos de tiempo discreto, publicado en 1967; Introducción a las técnicas de optimización, publicado en 1971; Control óptimo y análisis dinámico de sistemas económicos, que viera la luz en 1976; Análisis dinámico de economías abiertas, publicado en 1981; Macroeconomía de series temporales, publicado en 1983; Análisis de series temporales y la economía japonesa, publicado en 1984; Modelaje espacial de series temporales, publicado en 1990; Nuevos enfoques al modelaje macroeconómico, publicado en 1996; Aplicaciones del modelaje de series de tiempo con ayuda de computadoras, publicado en 1997; El modelaje del comportamiento agregado y las fluctuaciones económicas, publicado en 2002; y La reconstrucción de la macroeconomía: una

perspectiva desde la física estadística y los procesos combinatorios estocásticos, que viera la luz en 2006.

“La primera edición del influyente texto Optimización... contiene un riguroso tratamiento de los métodos de control óptimo aplicados a ingeniería, mientras que la segunda – publicada en 1989- contiene aplicaciones en economía” (Wikipedia).

“Me resultó extraordinariamente difícil escribir este comentario bibliográfico [a Optimización...], por la paradójica razón de que estoy demasiado familiarizado con el contenido de la obra y su autor. Fui alumno de Aoki y enseñé en base al borrador de esta obra, pero al respecto varié desde el entusiasmo inicial a la creciente frustración. Porque la encuentro muy difícil de leer y de entender, en parte por razones de estilo y notación. Me pregunto si les aconsejaría a los estudiantes que dedicaran el tiempo requerido para comprenderla” (Mortensen, 1971).

Aruka, Y.; Gallegati, M. y Yoshikawa, H. (2015): “Special issue in honor of Masanao Aoki”, Journal of economic interaction and coordination, 10.

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

Mortensen, R. E. (1971): “Book review”, SIAM review, 13, 4, octubre.

INDICADORES ECONOMICOS DE ARGENTINA

Fecha	Riesgo País EMBI+ (puntos básicos)	Tasas de Interés			Dólar				Acciones		Carne		Granos (us\$/ quintal)	Soja (us\$ neto retenc. /tn)	Soja (us\$ en Chicago /tn)
		Encuesta BCRA		Call bancos tasa fija en \$ (anual, %)	Presente Libre (\$ por us\$)	refer. BCRA (\$ por us\$)	futuro Rofex* (\$ por us\$)	Indice Merval (Lider)	Indice Merval (Argentina)	(\$ por kilo)	(us\$/ kilo)				
		Caja ahorro en \$ (mensual, %)	P. fijo 7 a 59 d. en \$									Com. A a fin de mes			
Promedios															
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
2016	482	0,02	2,05	29,11	15,0397	14,7803	14,8985	15,2285	14,466,5	14,025,3	27,077	1,80	19,87	262,1	363,1
2017	412	0,03	1,60	25,52	16,8547	16,5585	16,7042	17,0012	22,708,1	21,762,8	30,316	1,80	19,28	251,8	358,5
Feb.18	399	0,05	1,79	28,68	20,1680	19,8682	20,0547	20,3790	32,145,1	31,655,7	33,462	1,66	21,19	293,3	370,6
Mar.18	411	0,08	1,78	27,86	20,5491	20,2293	20,3963	20,7978	32,162,7	31,228,9	32,333	1,57	21,94	287,2	381,1
Abr.18	409	0,11	1,79	28,21	20,5495	20,2523	20,4457	20,8167	31,163,7	30,266,3	32,164	1,57	23,98	311,4	381,1
May.18	471	0,13	2,12	40,75	24,1287	23,5779	23,9538	24,6648	29,627,3	28,114,2	35,144	1,46	24,97	314,1	375,0
Jun.18	531	0,17	2,33	43,66	27,3248	26,5903	27,0172	27,8721	29,333,6	28,202,0	38,908	1,42	23,12	287,3	339,1
Jul.18	575	0,17	2,71	51,10	28,3136	27,6454	28,1194	29,1705	27,638,7	26,028,6	40,248	1,42	22,79	283,2	311,5
2018															
Jun. 26	559	0,21	2,50	41,20	27,7300	27,1217	27,1100	27,9590	28,473,5	27,257,3	39,197	1,41	22,50	277,0	318,7
Jun. 27	586	0,21	2,43	41,69	28,0500	27,2967	27,4750	28,3900	25,921,1	24,464,3	39,989	1,43	22,35	275,0	318,8
Jun. 28	595	0,17	1,79	41,54	28,6800	27,8117	28,0900	28,9300	26,789,4	25,301,1	39,989	1,39	22,59	280,0	316,5
Jun. 29	610	0,13	2,52	41,11	29,7600	28,8617	28,8617	29,8300	26,037,0	24,425,2	39,283	1,32	22,69	280,5	315,5
Jul. 2	607	0,13	2,56	47,63	29,0800	28,7217	29,2000	30,3000	25,298,0	23,663,1	39,283	1,35	22,66	280,0	311,8
Jul. 3	590	0,14	2,54	53,86	28,8700	27,9417	29,1500	30,1800	27,092,2	25,991,8	38,471	1,33	22,63	280,0	310,1
Jul. 4	590	0,14	2,54	54,11	28,8000	28,0317	29,0600	30,1250	27,702,9	26,127,9	39,676	1,38	22,42	280,0	310,1
Jul. 5	581	0,13	2,66	55,43	28,7800	28,1675	28,9900	30,0000	27,813,2	26,272,3	39,676	1,38	22,39	280,0	307,0
Jul. 6	567	0,12	2,74	55,58	28,6400	28,0800	28,8200	29,9400	27,611,0	26,022,6	37,952	1,33	22,63	288,0	321,2
Jul. 9	566	0,12	2,74	55,58	28,6400	28,0800	28,8200	29,9400	27,611,0	26,022,6	37,952	1,33	22,63	288,0	320,2
Jul. 10	569	0,10	2,66	50,98	28,0500	27,5633	28,1200	29,2300	27,635,2	26,050,2	39,046	1,39	22,63	285,0	313,2
Jul. 11	580	0,14	2,62	58,37	28,2100	27,4592	28,1500	29,2700	27,231,8	25,732,4	40,287	1,43	22,59	283,0	304,9
Jul. 12	575	0,13	2,70	61,52	27,9100	27,1467	27,9500	29,0500	26,704,9	25,128,0	40,287	1,44	22,70	285,0	305,0
Jul. 13	571	0,15	2,65	62,26	27,9500	27,2467	27,8550	28,9500	26,514,2	24,904,1	40,572	1,45	22,64	284,0	299,1
Jul. 16	577	0,16	2,68	57,45	28,0000	27,2958	27,8810	28,9400	26,263,7	24,662,6	40,572	1,45	22,72	285,0	299,1
Jul. 17	585	0,20	2,73	60,77	28,1700	27,4883	28,0200	29,0900	26,765,1	25,103,3	39,654	1,41	22,52	283,5	308,5
Jul. 18	578	0,23	2,76	53,62	28,3400	27,6417	28,0000	29,0900	27,044,5	25,426,2	39,204	1,38	22,32	280,0	299,1
Jul. 19	585	0,23	2,88	48,19	28,3900	27,7350	28,1200	29,1800	26,814,4	25,172,9	39,204	1,38	22,55	280,0	299,1
Jul. 20	575	0,24	2,86	45,05	28,3100	27,6500	27,8800	28,8900	27,625,3	25,910,5	43,532	1,54	22,82	279,0	312,2
Jul. 23	575	0,22	2,69	44,52	28,3100	27,6283	27,8350	28,8400	27,703,7	25,993,5	43,532	1,54	22,77	280,0	311,5
Jul. 24	578	0,21	2,47	43,77	28,1800	27,4892	27,6750	28,6800	28,272,5	26,537,4	41,972	1,49	23,05	284,0	315,3
Jul. 25	576	0,20	2,84	42,90	28,0600	27,3592	27,5300	28,5300	29,363,5	27,647,0	40,416	1,44	23,11	282,0	316,3
Jul. 26	556	0,21	2,89	43,20	28,0900	27,4400	27,5100	28,5050	29,204,9	27,563,4	40,416	1,44	23,27	284,0	316,5
Jul. 27	551	0,20	2,71	43,29	28,0400	27,3517	27,4290	28,4150	29,259,0	27,566,2	41,027	1,46	23,34	285,0	319,9
Jul. 30	552	0,19	2,91	43,16	28,0300	27,3392	27,2900	28,2700	29,232,1	27,537,8	41,027	1,46	23,43	285,0	321,5
Jul. 31	558	0,18	2,77	42,90	28,0500	27,3425	27,3425	28,3350	29,287,3	27,593,7	41,704	1,49	23,58	290,0	322,1
Ago. 1	562	0,18	2,79	44,51	28,2300	27,5117	28,4250	29,2700	29,387,8	27,667,1	41,317	1,46	23,40	290,0	325,8
Ago. 2	571	0,19	2,63	46,07	28,1900	27,6008	28,3100	29,1450	28,882,9	27,154,8	41,317	1,47	23,25	283,0	324,3
Ago. 3	571	0,18	2,59	48,73	28,0200	27,3817	28,0500	28,8500	29,216,0	27,396,9	40,238	1,44	23,25	280,0	325,7
Ago. 6	583	0,19	2,84	48,77	28,0700	27,3733	28,0400	28,8450	28,894,0	27,079,4	40,238	1,43	22,79	262,0	322,3
Ago. 7	593	0,20	2,80	48,94	28,0300	27,2717	28,1300	28,9250	27,783,4	25,900,2	39,501	1,41	23,06	270,0	326,8
Ago. 8	610	0,22	2,78	50,51	28,2300	27,5233	28,3450	29,1500	26,674,9	24,765,9	40,048	1,42	22,93	271,0	328,4
Ago. 9	634	0,22	2,70	52,07	28,7100	27,9700	28,8100	29,7000	26,906,3	24,985,2	40,048	1,39	22,77	276,0	326,2

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...									
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
2016	38.772	594.615	227.049	821.664	248.844	593.676	458	75.132	1.739.774
2017	55.055	786.713	214.400	1.001.113	242.290	1.000.592	0	100.175	2.344.170
Feb.18	61.509	763.173	239.746	1.002.919	243.819	1.111.221	0	53.675	2.411.633
Mar.18	61.726	755.128	240.345	995.473	256.339	1.142.369	0	38.161	2.432.342
Abr.18	56.623	743.195	256.164	999.359	259.103	1.127.926	0	15.559	2.401.947
May.18	50.098	731.047	289.419	1.020.466	283.053	1.132.218	0	6.026	2.441.763
Jun.18	61.881	755.453	288.179	1.043.632	400.649	968.096	0	106.970	2.519.347
Jul.18	57.996	763.079	303.730	1.066.809	378.693	889.421	0	35.604	2.370.527
2018									
Jun. 22	63.274	746.752	403.256	1.150.008	342.923	939.345	0	26.372	2.458.648
Jun. 25	63.213	746.912	405.502	1.152.414	344.152	954.543	0	17.156	2.468.265
Jun. 26	63.162	748.825	338.404	1.087.229	350.272	964.253	0	67.627	2.469.381
Jun. 27	62.994	750.944	300.550	1.051.494	354.210	966.042	0	98.803	2.470.549
Jun. 28	62.950	752.889	279.916	1.032.805	367.259	964.454	0	116.337	2.480.855
Jun. 29	61.881	755.453	288.179	1.043.632	400.649	968.096	0	106.970	2.519.347
Jul. 2	61.234	761.412	376.941	1.138.353	396.317	967.746	0	12.890	2.515.306
Jul. 3	61.093	766.141	328.241	1.094.382	381.189	969.252	0	55.205	2.500.028
Jul. 4	61.085	771.601	338.503	1.110.104	381.357	954.453	0	55.076	2.500.990
Jul. 5	60.943	778.111	375.502	1.153.613	387.402	955.821	0	8.225	2.505.061
Jul. 6	60.922	781.145	334.445	1.115.590	388.459	962.932	0	5.755	2.472.736
Jul. 10	60.683	783.526	315.191	1.098.717	384.619	963.697	0	7.507	2.454.540
Jul. 11	60.547	782.768	302.865	1.085.633	387.096	962.904	0	2.815	2.438.448
Jul. 12	60.712	782.250	289.086	1.071.336	387.069	956.251	0	5.787	2.420.443
Jul. 13	61.322	781.317	304.529	1.085.846	385.208	957.050	0	2.434	2.430.538
Jul. 16	61.308	779.612	284.200	1.063.812	386.067	957.073	0	6.860	2.413.812
Jul. 17	60.950	777.673	288.042	1.065.715	387.513	957.073	0	1.854	2.412.155
Jul. 18	59.921	774.968	442.594	1.217.562	382.229	825.851	0	8.248	2.433.890
Jul. 19	59.711	772.599	422.579	1.195.178	380.975	843.229	0	16.292	2.435.674
Jul. 20	59.738	770.584	377.796	1.148.380	382.644	855.365	0	25.721	2.412.110
Jul. 23	59.434	768.003	380.844	1.148.847	378.668	860.148	0	17.355	2.405.018
Jul. 24	59.112	766.323	353.967	1.120.290	373.116	868.697	0	10.071	2.372.174
Jul. 25	58.800	764.568	331.495	1.096.063	370.012	880.359	0	2.509	2.348.943
Jul. 26	58.536	763.401	353.632	1.117.033	370.268	882.810	0	8.196	2.378.307
Jul. 27	58.095	762.784	335.495	1.098.279	373.550	890.141	0	6.793	2.368.763
Jul. 30	58.087	762.813	323.172	1.085.985	377.840	889.461	0	6.290	2.359.576
Jul. 31	57.996	763.079	303.730	1.066.809	378.693	889.421	0	35.604	2.370.527
Ago. 1	57.828	763.006	354.238	1.117.244	379.646	889.309	0	1.284	2.387.483
Ago. 2	57.741	764.103	370.024	1.134.127	383.480	886.366	0	1.154	2.405.127
Ago. 3	57.799	765.409	387.710	1.153.119	383.731	884.539	0	3.731	2.425.120
Ago. 6	57.689	767.433	392.732	1.160.165	383.050	887.191	0	4.738	2.435.144
Ago. 7	57.657	767.944	392.800	1.160.744	381.534	889.548	0	4.227	2.436.052
Ago. 8	57.580	767.579	391.809	1.159.388	384.621	891.113	0	909	2.436.030

AGREGADOS MONETARIOS DEL SISTEMA FINANCIERO

(millones)

Fecha	Total Depósitos y Circulante	Total Depósitos en pesos y dólares x TC libre	Depósitos en pesos						Depósitos en dólares				Circulante en poder del público en pesos
			Cuenta corriente		Caja de ahorro	Plazo fijo	Otros	Total	Caja de ahorro	Plazo fijo	Cta. Cte. y otros		
			Total	Privado								Público	
Promedios													
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
2016	2.019.889	1.591.372	1.343.521	231.196	249.373	257.292	562.407	43.253	16.651	9.896	5.738	1.017	428.517
2017	2.751.856	2.186.601	1.691.789	294.785	306.622	364.812	670.213	55.357	29.863	22.251	6.431	1.181	565.255
Feb.18	3.428.791	2.751.338	2.126.619	332.799	345.421	461.585	919.933	66.881	31.498	22.931	6.988	1.579	677.452
Mar.18	3.474.221	2.803.013	2.195.114	331.984	358.093	461.595	979.668	63.775	30.038	21.381	7.123	1.535	671.208
Abr.18	3.491.003	2.831.126	2.211.092	338.109	360.142	476.103	966.952	69.786	30.641	21.914	7.084	1.643	659.877
May.18	3.666.276	3.010.853	2.289.440	346.733	419.273	472.234	982.721	68.478	30.496	21.841	7.211	1.445	655.423
Jun.18	3.795.915	3.138.004	2.326.504	350.015	506.620	490.615	903.320	75.934	30.575	21.784	7.397	1.395	657.911
Jul.18	3.987.334	3.305.442	2.434.077	350.402	451.919	531.390	1.030.723	69.642	31.544	22.497	7.700	1.346	681.893
2018													
Jun. 22	3.913.417	3.260.093	2.416.382	356.415	617.126	489.842	862.157	90.842	31.014	22.158	7.462	1.394	653.324
Jun. 25	3.911.854	3.255.765	2.415.843	360.344	631.308	479.491	847.286	97.414	31.089	22.262	7.328	1.499	656.089
Jun. 26	3.913.131	3.257.448	2.415.699	359.234	620.328	483.017	860.961	92.159	31.036	22.134	7.441	1.461	655.683
Jun. 27	3.931.673	3.274.564	2.429.758	364.960	617.413	512.457	840.069	94.859	30.949	22.053	7.470	1.426	657.109
Jun. 28	3.962.427	3.301.243	2.440.054	368.910	552.443	524.554	913.872	80.275	30.965	22.057	7.520	1.388	661.184
Jun. 29	4.005.841	3.336.256	2.430.230	358.782	507.120	569.781	919.221	75.326	31.392	22.447	7.594	1.351	669.585
Jul. 2	3.996.036	3.315.022	2.415.430	356.174	503.362	571.268	916.859	67.767	31.321	22.404	7.527	1.390	681.014
Jul. 3	3.961.421	3.278.618	2.401.891	356.594	489.935	562.381	921.797	71.184	31.377	22.393	7.607	1.377	682.803
Jul. 4	3.951.640	3.266.445	2.384.624	356.097	473.918	568.817	918.401	67.391	31.458	22.478	7.610	1.370	685.195
Jul. 5	3.954.129	3.263.436	2.378.131	342.873	478.089	575.364	924.205	57.600	31.430	22.431	7.650	1.349	690.693
Jul. 6	3.945.690	3.249.857	2.365.618	335.712	376.844	569.346	1.023.463	60.253	31.490	22.471	7.671	1.348	695.833
Jul. 10	3.914.171	3.213.555	2.341.948	343.098	377.017	536.034	1.012.338	73.461	31.622	22.648	7.599	1.375	700.616
Jul. 11	3.911.891	3.217.097	2.345.597	339.245	396.092	525.788	1.016.674	67.798	31.738	22.750	7.635	1.353	694.794
Jul. 12	3.915.825	3.224.456	2.365.507	347.499	410.873	516.045	1.020.477	70.613	31.641	22.654	7.654	1.333	691.369
Jul. 13	3.914.870	3.225.924	2.361.277	341.660	421.197	512.614	1.024.853	60.953	31.734	22.671	7.697	1.366	688.946
Jul. 16	3.895.832	3.208.747	2.344.535	348.644	402.218	510.024	1.020.264	63.385	31.661	22.629	7.659	1.373	687.085
Jul. 17	3.920.795	3.238.564	2.368.065	349.999	388.108	526.666	1.026.591	76.701	31.668	22.599	7.725	1.344	682.231
Jul. 18	4.043.025	3.364.045	2.481.998	355.863	466.591	551.701	1.029.950	77.893	31.910	22.839	7.727	1.344	678.980
Jul. 19	4.079.742	3.402.324	2.526.952	349.212	532.812	546.279	1.035.716	62.933	31.562	22.507	7.724	1.331	677.418
Jul. 20	4.054.242	3.376.826	2.503.197	345.630	517.912	529.231	1.041.515	68.909	31.596	22.516	7.771	1.309	677.415
Jul. 23	4.041.556	3.365.609	2.495.539	351.350	522.441	515.255	1.033.419	73.074	31.492	22.429	7.677	1.386	675.947
Jul. 24	4.036.997	3.364.102	2.499.979	350.051	527.468	505.262	1.041.032	76.166	31.435	22.343	7.757	1.335	672.895
Jul. 25	4.031.245	3.359.911	2.502.392	354.362	532.668	496.189	1.044.355	74.818	31.343	22.264	7.784	1.295	671.334
Jul. 26	4.032.310	3.361.600	2.503.194	356.138	426.711	500.531	1.148.071	71.743	31.283	22.204	7.776	1.303	670.710
Jul. 27	4.031.368	3.360.024	2.501.345	358.271	419.873	498.146	1.149.545	75.510	31.394	22.273	7.809	1.312	671.344
Jul. 30	4.051.699	3.379.239	2.516.906	364.903	424.774	507.023	1.143.083	77.123	31.542	22.430	7.795	1.317	672.460
Jul. 31	4.043.924	3.373.131	2.510.776	356.345	399.142	535.548	1.153.125	66.616	31.539	22.403	7.855	1.281	670.793
Ago. 1	4.044.059	3.370.699	2.501.962	352.849	391.098	542.300	1.154.256	61.459	31.577	22.429	7.869	1.279	673.360
Ago. 2	4.035.696	3.358.667	2.485.902	348.508	376.537	541.611	1.157.276	61.970	31.621	22.463	7.882	1.276	677.029
Ago. 3	4.022.853	3.341.721	2.475.939	340.847	366.331	550.464	1.156.940	61.357	31.619	22.466	7.900	1.253	681.132
Ago. 6	4.013.409	3.326.488	2.460.725	340.149	369.705	536.869	1.152.133	61.869	31.628	22.496	7.842	1.290	686.921
Ago. 7	4.002.309	3.317.211	2.455.807	337.768	372.671	524.184	1.159.665	61.519	31.586	22.420	7.903	1.263	685.098
Ago. 8	4.003.713	3.319.452	2.450.596	340.884	360.712	526.412	1.164.852	57.736	31.568	22.382	7.958	1.228	684.261

* 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												
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
2016	1,3901	1,3544	1,1068	108,66	6,5963	3,482	3,51	1,06	17.924,10	4.986,26	16.914,49	1.248,69
2017	1,3813	1,2885	1,1299	112,13	6,7565	3,192	4,10	1,48	21.741,98	6.232,19	20.196,47	1.257,45
Feb.18	1,4517	1,3963	1,2344	107,79	6,3197	3,248	4,50	2,08	24.967,43	7.162,93	22.012,05	1.331,48
Mar.18	1,4528	1,3978	1,2343	106,03	6,3159	3,279	4,59	2,34	24.557,47	7.299,50	21.394,85	1.325,40
Abr.18	1,4505	1,4072	1,2274	107,65	6,2986	3,409	4,75	2,49	24.304,21	7.084,14	21.897,32	1.334,40
May.18	1,4240	1,3474	1,1821	109,73	6,3744	3,632	4,75	2,50	24.580,38	7.343,44	22.579,86	1.301,76
Jun.18	1,4140	1,3292	1,1678	110,03	6,4633	3,771	4,90	2,49	24.790,11	7.645,14	22.562,88	1.280,56
Jul.18	1,4053	1,2972	1,1687	111,44	6,7165	3,828	5,00	2,52	24.941,71	7.745,31	22.322,16	1.238,25
2018												
Jun. 26	1,4109	1,3241	1,1700	109,60	6,5528	3,771	5,00	2,50	24.283,11	7.561,63	22.342,00	1.257,30
Jun. 27	1,4084	1,3208	1,1672	109,90	6,5954	3,771	5,00	2,50	24.117,59	7.445,09	22.271,77	1.254,90
Jun. 28	1,4049	1,3098	1,1616	110,05	6,6257	3,852	5,00	2,50	24.216,05	7.503,68	22.270,39	1.248,20
Jun. 29	1,4066	1,3139	1,1583	110,45	6,6248	3,878	5,00	2,50	24.271,41	7.510,30	22.304,51	1.252,70
Jul. 2	1,4057	1,3164	1,1639	111,00	6,6561	3,905	5,00	2,50	24.307,18	7.567,69	21.811,93	1.254,60
Jul. 3	1,4064	1,3187	1,1665	111,00	6,6637	3,891	5,00	2,51	24.174,82	7.502,67	21.785,54	1.252,80
Jul. 4	1,4064	1,3187	1,1665	111,00	6,6637	3,891	5,00	2,51	24.174,82	7.502,67	21.717,04	1.250,40
Jul. 5	1,4089	1,3245	1,1709	110,38	6,6416	3,919	5,00	2,51	24.356,74	7.586,43	21.546,99	1.256,30
Jul. 6	1,4093	1,3235	1,1724	110,70	6,6506	3,926	5,00	2,52	24.456,48	7.688,39	21.788,14	1.254,00
Jul. 9	1,4138	1,3333	1,1789	110,48	6,6201	3,868	5,00	2,51	24.776,59	7.756,20	22.052,18	1.258,50
Jul. 10	1,4088	1,3233	1,1713	110,99	6,6169	3,845	5,00	2,51	24.919,66	7.759,20	22.196,89	1.255,50
Jul. 11	1,4080	1,3245	1,1735	110,88	6,6535	3,841	5,00	2,51	24.700,45	7.716,61	21.932,21	1.243,10
Jul. 12	1,4046	1,3198	1,1658	112,28	6,6683	3,856	5,00	2,51	24.924,89	7.823,92	22.187,96	1.246,60
Jul. 13	1,4020	1,3127	1,1643	112,70	6,6809	3,874	5,00	2,52	25.019,41	7.825,98	22.597,35	1.240,70
Jul. 16	1,4077	1,3278	1,1720	112,24	6,6928	3,857	5,00	2,52	25.064,36	7.805,72	22.597,35	1.240,70
Jul. 17	1,4069	1,3240	1,1707	112,39	6,6770	3,867	5,00	2,52	25.119,89	7.855,12	22.697,36	1.227,70
Jul. 18	1,3998	1,3031	1,1611	112,95	6,7112	3,847	5,00	2,52	25.199,29	7.854,44	22.794,19	1.227,80
Jul. 19	1,3974	1,2986	1,1588	112,75	6,7610	3,884	5,00	2,53	25.064,50	7.825,30	22.764,68	1.224,20
Jul. 20	1,4002	1,3034	1,1670	112,58	6,7819	3,779	5,00	2,53	25.058,12	7.820,20	22.697,88	1.230,20
Jul. 23	1,4052	1,3144	1,1716	110,92	6,7798	3,791	5,00	2,52	25.044,29	7.841,87	22.396,99	1.224,90
Jul. 24	1,4050	1,3135	1,1706	111,25	6,8123	3,745	5,00	2,52	25.241,94	7.840,77	22.510,48	1.225,60
Jul. 25	1,4052	1,3160	1,1690	111,28	6,7837	3,711	5,00	2,52	25.414,10	7.932,24	22.614,25	1.232,10
Jul. 26	1,4059	1,3176	1,1716	110,71	6,7776	3,724	5,00	2,52	25.527,07	7.852,19	22.586,87	1.225,00
Jul. 27	1,4005	1,1625	1,1625	111,12	6,8138	3,716	5,00	2,53	25.451,06	7.737,42	22.712,75	1.223,90
Jul. 30	1,4033	1,1684	1,1684	111,04	6,8246	3,715	5,00	2,53	25.306,83	7.630,00	22.544,84	1.222,80
Jul. 31	1,4049	1,1736	1,1736	110,97	6,8309	3,754	5,00	2,53	25.415,19	7.671,79	22.553,72	1.224,00
Ago. 1	1,4031	1,3129	1,1696	111,83	6,8056	3,749	5,00	2,53	25.333,82	7.707,29	22.746,70	1.218,30
Ago. 2	1,3998	1,3110	1,1617	111,69	6,8269	3,764	5,00	2,53	25.326,16	7.802,69	22.512,53	1.211,60
Ago. 3	1,3965	1,3003	1,1588	111,75	6,8905	3,720	5,00	2,53	25.462,58	7.812,02	22.525,18	1.215,30
Ago. 6	1,3949	1,2936	1,1543	111,34	6,8403	3,721	5,00	2,52	25.502,18	7.859,68	22.507,32	1.208,90
Ago. 7	1,3983	1,2965	1,1602	111,33	6,8412	3,711	5,00	2,52	25.628,91	7.883,66	22.662,74	1.209,80
Ago. 8	1,3973	1,2861	1,1589	111,40	6,8240	3,751	5,00	2,52	25.583,75	7.888,33	22.644,31	1.212,50
Ago. 9	1,3978	1,2888	1,1593	110,82	6,8254	3,802	5,00	2,52	25.509,23	7.891,78	22.598,39	1.212,40