

# CONTEXTO

Entrega N° 1.051

Set. 29, 2009

## La “newsletter” de Juan Carlos de Pablo

### COMO LO VEO

Actividad industrial cayó 1,4% entre ago.08 y ago.09 según INDEC, y 4,7% según FIEL. ¿Reactivación? Más bien, la crisis cumplió un año y por eso la variación interanual muestra caídas mucho menores. ¿Qué otra cosa se le va a ocurrir a Néstor Kirchner, si no le sale la ley de medios de radiodifusión? ¿Cómo se puede hablar de “clima de inversiones” cuando ésta es la pregunta que está en boca de todos?

### CLAVES

- ♦ Luego de 37 días de ocupación, la policía bonaerense desalojó las instalaciones de la fábrica Kraft. 65 detenidos... durante algunas horas. Solidaridad obrera y estudiantil generaron múltiples caos vehiculares.
- ♦ Por paro de trabajadores petroleros, corte de gas a industrias.
- ♦ Provincia de Buenos Aires aprobó “impuestazo”. ¿Marcha atrás, por presión de los afectados?
- ♦ G 20, aumenta proporción de votos en FMI y Banco Mundial, del mundo en vías de desarrollo.

### ME PREGUNTO

¿Alguien le advirtió a Cristina Fernández de Kirchner, que el documento que firmó en la reunión del G 20 es “insosteniblemente neoliberal”?

### SEMAFOROS

#### ROJO

⊖ Superávit fiscal (de caja) cayó 85% entre agosto de 2008 e igual mes de 2009.

#### AMARILLO

⊖ El fútbol no lo transmite Canal 7, sino la productora La Corte, contratada de manera directa.

#### VERDE



### EN ESTA ENTREGA

- ♦ Como lo veo
- ♦ Sueños internacionales, realidades locales
- ♦ Ley de medios de comunicación, en el Senado
- ♦ ¿Dónde se cocinan las reformas internacionales?
- ♦ Nuevos pronósticos 09 y 10 en países seleccionados
- ♦ Langford Lovell Frederick Rice Price

### DEL “PENGUIN DICTIONARY OF MODERN HUMOROUS QUOTATIONS”

“En box uno primero pierde las piernas, luego los reflejos y por último los amigos”. Willie Pep.

## COMO LO VEO

*“Jacob Viner tenía un método de enseñanza extremadamente agresivo. Pero nunca criticó a un estudiante por no saber; a quienes no perdonaba era a los estudiantes que pretendían hablar de lo que no sabían”.*

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

**Actividad industrial cayó 1,4% entre ago.08 y ago.09 según INDEC, y 4,7% según FIEL. ¿Reactivación? Más bien, la crisis cumplió un año y por eso la variación interanual muestra caídas mucho menores. ¿Qué otra cosa se le va a ocurrir a Néstor Kirchner, si no le sale la ley de medios de radiodifusión? ¿Cómo se puede hablar de “clima de inversiones” cuando ésta es la pregunta que está en boca de todos?**

### **Volvió el deterioro de los términos del intercambio**

Comparando los 8 primeros meses de 2008 y 2009, el valor de las exportaciones de mercaderías cayó 24%, porque los precios se redujeron 15% y los volúmenes 10%; en tanto que en igual período el valor de las importaciones cayó 39% porque los precios disminuyeron 12% y los volúmenes 30%.

Lo cual implica que, contrariamente a lo que ocurrió en los últimos años, el precio de las exportaciones cayó más que el de las importaciones. Deterioro de los términos del intercambio, como diría Raúl Prebisch.

## Actividad económica, según el gobierno y los privados

En julio pasado el Estimador mensual de actividad económica (EMAE) que elabora el INDEC, ajustado por estacionalidad aumentó 0,7% con respecto a junio, ubicándose 1,5% por debajo del nivel de julio de 2008. Cuando los 7 primeros meses de 2009 se comparan con igual período de 2008, el nivel de actividad económica general aumentó 0,2%. La tendencia-ciclo, que filtra la serie original para quitarle eventos ocasionales, viene cayendo 0,1% mensual desde comienzos de 2009.

En el caso de la producción industrial, el Estimador mensual industrial (EMI) que elabora el INDEC, ajustado por estacionalidad aumentó 0,6% entre julio y agosto pasados, ubicándose 1,4% por debajo con respecto a agosto de 2008. Cuando los 8 primeros meses de 2009 se comparan con igual período de 2008, se observa una caída de 1,4%.

En materia de producción industrial, continúa la discrepancia con la estimación de FIEL. En efecto, siempre ajustado por estacionalidad, el Índice de producción industrial (IPI) aumentó 1,4% entre julio y agosto pasados, ubicándose el nivel de agosto de 2009 4,7% por debajo del nivel de agosto de 2008. Cuando los 8 primeros meses de 2009 se comparan con igual período de 2008, la caída según FIEL fue de 9,3%.

En una palabra, según el gobierno la economía está estancada, sin haber caído; mientras que para el sector privado la economía puede haber dejado de caer... luego de caer. ¿Qué le dice su mostrador, a todo esto?

## Congelan proyecto para controlar alquileres

El oficialismo informó que (por ahora) no prosperará el proyecto de ley que busca controlar los alquileres. Qué alivio, piensan algunos. **Contexto** prefiere enfatizar la chifladura en la cual vivimos, según la cual tenemos que agradecerles a los funcionarios que “por ahora” no nos corten la cabeza. Más allá de si esto finalmente se trata o no, el hecho de que exista un proyecto de ley de estas características, con visos de ser tratado y aprobado, ya afecta las decisiones del sector privado.

Quienes luego se quejan de que no haya oferta de inmuebles para alquilar, que tengan presente esto porque una cosa no es independiente de la otra.

## **¿Y entonces?**

La presidenta de la Nación, primero en Pittsburgh firmando un documento neoliberal, y luego en Venezuela saludando efusivamente al líder de Libia. Ahora “calibra” el almanaque de su visita a India para que el vicepresidente Cobos siga en funciones de “presidente a cargo”, por si toca desempatar en el Senado la modificación de la ley de medios de comunicación.

Cortes de accesos a la Capital Federal, y de calles de Buenos Aires, a raíz de una disputa laboral. La policía bonaerense desalojó la fábrica ocupada, deteniendo a 65 personas... sólo durante algunas horas.

¿Quién está a cargo? Es la pregunta obvia. De milagro no ocurren más cosas desagradables...

En estas condiciones hay que adoptar decisiones económicas. No sabiendo lo que va a ocurrir mañana, pero teniendo que “planificar” para los próximos años.

Concentre su energía en la supervivencia, a partir de diagnósticos realistas. No pierda su eje decisorio. Una estupidez es una estupidez, no importa cuántos títulos universitarios tenga quien la dice.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.051; Setiembre 29, 2009.

## SUEÑOS INTERNACIONALES, REALIDADES LOCALES

Los argentinos que tenemos algunos añitos hemos vivido varias situaciones atípicas o insólitas (aún para nuestros estándares). Estamos viviendo otra de ellas. Es difícil saber si esta es más grave que las anteriores, lo que es cierto -y crucial para la toma de decisiones- es que las anteriores pertenecen a la historia, y la actual sigue entre nosotros.

En momentos como estos es crucial mantener la cabeza fría y sobre todo el rumbo, frente a novedades que desafían la cordura.

La semana pasada la presidenta de la Nación, en Estados Unidos, se reunió con Joseph Stiglitz, quien tiempo atrás había declarado que se jugaba su prestigio internacional al caso argentino (¿por qué no viene aquí, se remanga la camisa y le da una mano al matrimonio Kirchner, para recuperar algo de su alicaído prestigio?). “Joe” le debe haber dado su versión de por qué hubo una crisis internacional a partir de 2007, y qué debería “exigir” un país como el nuestro en foros internacionales.

Entre las ideas con las cuales Cristina Fernández de Kirchner llegó a Estados Unidos, y la materia prima que le proporcionó Stiglitz, repartió consejos a diestra y siniestra, sobre lo que hay que hacer con la economía mundial. Y polemizó con Larry Summers, lo cual debe ser más o menos como si yo me pongo a discutir medicina con Alberto Cormillot, o tenis con Juan Martín Del Potro.

Menos mal que las modificaciones concretas sobre sistemas financieros y monetarios nacionales e internacionales, rara vez surgen de reuniones entre presidentes (como explico en detalle en otra porción de este número de **Contexto**).

La presidenta de la Nación no regresó directamente a nuestro país desde la cumbre del G20 que tuvo lugar en Pittsburgh, sino que pasó por... Venezuela, donde el presidente Hugo Chávez organizó otra reunión, a la cual asistieron el líder de Libia y los presidentes de algunos países africanos.

Todo esto es preocupante en sí mismo. Mucho más, cuando contrasta con una realidad local crecientemente preocupante.

El plano político está hoy dominado por la modificación de la Ley de Radiodifusión (que se analiza en detalle en otra porción de este número de la newsletter), que como se sabe está impulsada -con gran entusiasmo- por el ex presidente y diputado electo, Néstor Kirchner. Encima de lo cual la semana pasada trascendió que, no contento con la modificación de la referida ley, también impulsaría la estatización de Papel Prensa (hoy una empresa mixta, propiedad del Estado nacional, Nación y Clarín). En su versión civilizada, la movida consistiría en un aumento de capital, que modificaría la proporción en manos del Estado; de las versiones no civilizadas mejor ni hablar.

“La vida es eso que nos ocurre mientras estamos pensando en otra cosa”, afirmó una vez el Beatle John Lennon. Esto es lo que, observando esta actividad del oficialismo, experimenta cualquiera que en Argentina en general, y en la ciudad de Buenos Aires y sus alrededores en particular, intenta movilizarse.

Trabajadores despedidos de la empresa Kraft cortaron la Panamericana cada vez que se les cantó (el ministerio de Trabajo intimó a la empresa a pagar los salarios de agosto, y mitad de setiembre, a los referidos trabajadores. Finalmente, el viernes 25, la policía bonaerense desalojó la fábrica tomada. 65 detenidos -liberados al día siguiente-, 11 heridos); estudiantes secundarios, en solidaridad con dichos trabajadores, cortan Callao y Santa Fe también cada vez que se les canta; piqueteros disconformes con la distribución de los fondos para financiar las “cooperativas sociales” también muestran que existen, marchando por dónde y cuándo se les canta.

En el sur del país trabajadores petroleros y de gas generan cortes de los fluidos en las empresas, y si seguimos así también ocurrirá en los hogares.

Al tiempo que, según el INDEC, el PBI total no cae porque la disminución en la producción de mercaderías se compensa con el aumento de la de servicios, y los pobres son una porción cada vez menor de la población total.

¿Quién está a cargo?, pregunta no ya mi tía Carlota sino Benjamín, el menor de mis nietos, que tiene 4 años.

Y como todo indica que vamos a ir de mal en peor, la pregunta es obvia: ¿cuánto tiempo más? Por algo cuando los argentinos no estamos ocupándonos de cómo encontrarle la vuelta para seguir viviendo, estamos “en estado de asamblea”... o deprimidos.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.051; Setiembre 29, 2009.

## LEY DE MEDIOS DE COMUNICACIÓN, EN EL SENADO

¿Por qué el oficialismo busca desesperadamente que el Senado de la Nación apruebe la modificación de la ley de radiodifusión que tiene media sanción de Diputados, sin cambiarle un ápice al texto?

Por una parte, porque el trámite de aprobación terminaría antes (léase, antes del 10 de diciembre de 2009). Porque cuando el Congreso se renueve, en función de la elección del 28 de junio pasado, todo le va a resultar más difícil al oficialismo.

Pero más importante todavía, como me apuntó un sistemático lector de **Contexto**, una ley de radiodifusión que extienda de 1 a -digamos- 3 años el plazo para que los actuales tenedores de multimedios tengan que venderlos, y en la cual la autoridad de aplicación efectivamente opere en manos del Poder Legislativo, sencillamente “a Néstor Kirchner no le sirve”.

Notable caracterización del móvil del ex presidente, con respecto al proyecto de ley que hoy por hoy agota la actividad política, y por consiguiente la de los analistas políticos.

Caracterización totalmente consistente con el diagnóstico “blanco o negro, Boca o River” con la cual esta newsletter sigue el caso en cuestión.

Como si esto fuera poco, la semana pasada trascendió el próximo paso en la escalada oficialista contra los medios de comunicación (en este caso gráficos): la estatización de Papel Prensa, empresa mixta que hoy es propiedad del Estado Nacional, Clarín y La Nación.

Información para imberbes: cuando Juan Domingo Perón en 1946 llegó a la presidencia de la Nación, los diarios se imprimían con papel importado. Vía la cuotificación del insumo indispensable, la libertad de prensa se podía condicionar a voluntad (terminó en expropiación, en el caso de La Prensa). Otros diarios salían de 8 páginas... incluyendo los discursos oficiales.

Hoy el papel es nacional, pero (¿sólo o principalmente?) lo produce Papel Prensa. ¿Se imagina Papel Prensa con 51% de mayoría estatal?).

¡Socorro!

CONTEXTO; Entrega N° 1.051; Setiembre 29, 2009.

## **¿DONDE SE COCINAN LAS REFORMAS INTERNACIONALES?**

El 24 y 25 de setiembre de 2009, en Pittsburgh, Estados Unidos, se reunieron los líderes del G 20, heterogéneo conjunto de países que no necesariamente corresponde a las 20 mayores economías del mundo (no está España, por ejemplo). Al finalizar la reunión se dio a conocer el “Comunicado de los líderes: la cumbre de Pittsburgh”.

A continuación primero muestro (reclasificadas) las principales afirmaciones contenidas en el comunicado (las extraídas del preámbulo figuran como “Px”, donde “x” identifica al párrafo del documento; las extraídas del texto figuran como “Tx”; en tanto que las extraídas del apéndice titulado Core values -valores fundamentales- figuran como “CVx”), luego de lo cual contesto la pregunta planteada en el título de estas líneas.

Hasta aquí. “En abril de 2009 nos pusimos de acuerdo en hacer todo lo posible para asegurar la recuperación económica, reparar el sistema financiero y mantener los flujos globales de capitales” (P4). “Funcionó” (P5).

De aquí en más. “La sensación de normalidad no nos debe llevar a la complacencia” (P8). “Tenemos que preparar las estrategias de salida para, en el momento adecuado, discontinuar las extraordinarias políticas de apoyo” (P10). “Hay que aumentar los estándares de capital, adoptar políticas para terminar con la excesiva adopción de riesgos y mejorar el mercado de derivados financieros” (P17). “El G 20 debe ser el principal foro de cooperación económica internacional” (P19). “Nos reuniremos en Canadá, en enero de 2010 y en Corea en noviembre de 2010. Desde entonces anualmente (en Francia, en 2011)” (P31). “Por lo menos 5% de las cuotas del FMI deben pasar de los sobre representados países desarrollados, a los sub representados países en vías de desarrollo” (P20). “3% en el caso del Banco Mundial” (P21).

Melchor, Gaspar y Baltasar. “Queremos un crecimiento sin ciclos” (P11).

¿Lo leyó Cristina Fernández de Kirchner? “Necesitamos pasar de fuentes públicas a fuentes privadas de demanda... También tenemos que encarar de manera más firme las reformas estructurales” (P14). “Promoveremos la transparencia del mercado energético” (P26). “Combatiremos el proteccionismo” (P28). “Mantendremos los mercados abiertos y libres”

(T48). “Seguimos comprometidos con el aumento de la liberalización comercial internacional” (T49). “Le pediremos al FMI que nos ayude con sus análisis, para entender cómo las respectivas políticas nacionales o regionales se complementan o colisionan entre ellas. Le pediremos al Banco Mundial que nos asesore sobre progresos en la promoción del desarrollo y la reducción de la pobreza” (T5). “La respuesta colectiva a la crisis mostró los beneficios de la cooperación internacional y la necesidad de contar con un FMI más legítimo y efectivo. El Fondo debe jugar un rol crítico en la promoción de la estabilidad financiera global y el rebalanceo del crecimiento” (T20). “El crecimiento fuerte, sustentable y equilibrado requiere reformas estructurales que creen mercados laborales más inclusivos, políticas activas, educación de calidad y programas de entrenamiento. No es suficiente entrenar a los trabajadores para enfrentar las necesidades actuales, deben ser entrenados para que adquieran habilidades laborales que les duren toda la vida [pensar, por ejemplo. JCdP]” (T44). “Reconocemos que hay diferentes aproximaciones al desarrollo económico y la prosperidad, y que las estrategias varían según las circunstancias de los países” (CV4). “Estamos de acuerdo en que ciertos principios claves son fundamentales. Tenemos una responsabilidad para rechazar el proteccionismo en cualquiera de sus formas. Tenemos una responsabilidad para asegurar, a través de reglas e incentivos, que los mercados funcionen en base a decoro, integridad y transparencia” (CV5).

• • •

Las reuniones del G20 tienen gran cobertura periodística, pero desde el punto de vista de la adopción de las políticas públicas no necesariamente resultan ser eventos que los historiadores califican como “un antes y un después”.

Claro que -afortunadamente- la gran lección de la Gran Crisis de la década de 1930 fue tenida en cuenta en esta crisis (la gran lección fue que si cada país intenta solucionar sus problemas tirando la basura por encima de la medianera, el vecino las devuelve, generando una espiral descendente acumulativa). Pero, más allá de esto -que, repito, no es poco-; ¿con quién coordinó Bernanke su accionar? ¿En qué reunión “presidencial o equivalente” se decidió la creación del patrón oro; en cuál su posterior abandono?

Que el G8 se haya transformado en el G20 difícilmente modifique los procesos decisivos, que en buena medida siguen siendo nacionales. Esta crisis (hasta ahora, toquemos madera) pinta distinta de la de la década de 1930, porque ahora hay gente que entiende cuál es el problema y actúa en consecuencia.

En cuanto a la participación argentina, mucho almuerzo, mucho abrazo, pero -para sembrar un poco de cizaña-, cuando se lo lee con atención el comunicado de Pittsburgh luce, ¿cómo decirlo?, insoportablemente neoliberal.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.051; Setiembre 29, 2009.

## NUEVOS PRONOSTICOS 09 Y 10 EN PAISES SELECCIONADOS

El pasado 18 de setiembre el banco J. P. Morgan actualizó sus pronósticos macroeconómicos para medio centenar de países. El cuadro que acompaña a estas líneas sintetiza los referidos pronósticos y reproduce los que el banco había realizado a mediados de 2009.

“Una robusta recuperación global está teniendo lugar”. Así comenzó el informe que acompaña la información estadística. Recuperación surgida del sector manufacturero, cuya producción vuelve a aumentar luego de finalizada la disminución de los inventarios. J. P. Morgan espera para 2010 un crecimiento superior a la tendencia de largo plazo, sin presiones inflacionarias.

El cuadro que acompaña a estas líneas muestra la notable revisión hacia abajo del pronóstico del PBI de Argentina para 2009 (a mediados de año el banco esperaba una contracción de 3%, ahora una de 4,5%), y también para México y Perú. En cambio aumentó en más de un punto porcentual el pronóstico para China (a mediados de año esperaba un aumento de 7,2%, ahora uno de 8,4%).

Tanto para 2009 como para 2010, y tanto para el promedio de los países desarrollados como para el de los países emergentes, J. P. Morgan revisó para arriba sus pronósticos. Ojalá tenga razón.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.051; Setiembre 29, 2009.

**NUEVOS PRONOSTICOS PARA 2009 Y 2010 EN PAISES SELECCIONADOS**

País	PBI (variación, en %)			Precios al consumidor (variación, en %)			Cta. corr. balance de pagos (% del PBI)		
	2008	2009	2010	2008	2009	2010	2008	2009	2010
(pronósticos del 12 de junio de 2009)									
Argentina	7,0	-3,0	2,0	8,6	7,5	10,2	2,8	-0,1	0,5
Brasil	5,1	-1,0	3,5	5,7	5,1	4,4	-1,9	-1,4	-1,0
Chile	3,2	-1,5	3,2	8,7	2,0	3,4	-5,0	-3,4	-0,8
Colombia	2,5	-0,5	3,0	7,0	4,4	4,7	-2,8	-3,5	-3,0
México	1,3	-5,5	3,8	5,1	5,3	3,4	-1,4	-1,1	-0,6
Perú	9,8	2,4	4,7	5,8	3,6	3,2	-3,8	-3,4	-3,4
Venezuela	4,8	-2,5	1,5	31,4	30,0	40,0	12,5	-0,3	3,0
Estados Unidos	1,1	-2,4	2,7	3,8	-0,2	1,5	-4,7	-2,7	-3,3
Japón	-0,7	-5,9	2,5	1,4	-0,9	-0,8	3,2	1,4	1,6
Alemania	1,0	-5,9	1,5						
Francia	0,3	-2,5	1,3						
Inglaterra	0,7	-3,3	1,8	3,6	1,8	2,3	-1,7	-2,9	-2,6
China	9,0	7,2	8,5	5,9	-0,1	2,8	9,4	7,8	7,3
India	6,1	6,2	7,2	8,3	5,5	4,5	-3,6	-2,3	-2,6
Corea del Sur	2,2	-2,0	3,9	4,7	2,4	3,5	-0,6	2,8	1,3
Rusia	5,6	-8,5	4,5	14,1	12,3	10,0	6,1	4,5	5,6
Prom. desarroll.	0,7	-3,5	2,1	3,2	0,1	1,1	-1,5	-1,2	-1,3
Prom. emergentes	4,9	0,0	5,0	7,2	4,0	4,6	2,7	2,8	2,8
(pronósticos del 18 de setiembre de 2009)									
Argentina	6,8	-4,5	2,5	8,6	7,0	10,2	2,2	1,1	2,1
Brasil	5,1	0,0	5,0	5,7	5,1	4,5	-1,9	-1,6	-2,4
Chile	3,2	-1,5	5,0	8,7	1,5	2,5	-5,0	-1,1	-2,2
Colombia	2,5	-0,5	3,0	7,0	3,5	3,9	-2,8	-2,7	-2,3
México	1,3	-6,5	5,0	5,1	5,3	3,5	-1,4	-1,3	-0,9
Perú	9,8	1,0	5,5	5,8	2,9	1,7	-3,8	-3,4	-3,4
Venezuela	4,8	-1,5	2,5	31,4	29,0	35,0	12,6	0,5	1,6
Estados Unidos	0,4	-2,4	3,2	3,8	-0,4	1,6	-4,9	-2,7	-2,2
Japón	-0,7	-5,6	2,2	1,4	-1,3	-1,9	3,2	2,9	3,3
Alemania	1,0	-4,6	3,6						
Francia	0,3	-1,9	2,7						
Inglaterra	0,7	-4,2	2,1	3,6	2,1	1,9	-1,7	-2,6	-2,4
China	9,0	8,4	9,5	5,9	-0,6	3,0	9,4	6,8	6,7
India	6,1	6,0	7,5	8,3	8,2	6,0	-2,5	-2,5	-2,6
Corea del Sur	2,2	-0,8	4,0	4,7	2,8	3,1	-0,5	4,1	1,6
Rusia	5,6	-8,5	5,0	14,1	12,1	9,3	6,1	4,5	4,9
Prom. desarroll.	0,4	-3,3	2,8	3,2	-0,1	0,9	-1,6	-1,0	-0,6
Prom. emergentes	4,9	0,5	5,9	7,2	4,0	4,6	2,7	2,8	2,4

FUENTE: J. P. Morgan, World financial markets

## **LANGFORD LOVELL FREDERICK RICE PRICE**

(1862 - 1950)

Nació en Londres, Inglaterra.

“Educado en Oxford, no obstante estudió con Alfred Marshall y fue un crítico persistente de John Maynard Keynes,.. [con quien] parecía tener cierta animosidad” (Koot y Rashid, 1979)

“Marshall le dio el empujón inicial a su carrera en Oxford... En 1888 fue electo tesorero y fellow del Oriel College (hasta 1918 y 1923, respectivamente)... En 1907 se convirtió en el primer profesor de historia económica de la universidad, cargo que ocupó hasta 1921. En 1923 pasó a Brighton... Durante un cuarto de siglo fue secretario del Political Economy Club de Oxford” (Koot y Rashid, 1979).

“En 1902 escribió una carta abierta al canciller de la universidad de Oxford, sugiriendo la creación de un posgrado en economía... Cuando se hizo cargo de los referidos estudios en dicha universidad, la tendencia existente era claramente historicista... Era una época difícil para lanzar tal carrera en Gran Bretaña, y particularmente en Oxford... Fue el representante de los economistas británicos de su época, en su defensa del estudio de la economía, su larga carrera como profesor, su participación en las asociaciones profesionales, su examen de alumnos en varias universidades, y sus esfuerzos por mantenerse al tanto en teoría e historia económicas, y economía aplicada” (Koot y Rashid, 1979).

¿Por qué los economistas nos acordamos de Price? “Hay 3 razones para destacar la significación de su vida y su obra, para la profesión. Primera, su singular análisis del monopolio bilateral, que debe ser visualizado como un intento por salir del eje principal del análisis económico; segunda, su participación en la controversia sobre la protección aduanera; y tercera, su contribución a la enseñanza de la historia económica, en Oxford” (Petridis, 1979).

“Pocos economistas británicos importantes, a partir de 1870, no fueron influidos de una manera u otra por Marshall... [No obstante lo cual], luego de su nombramiento en el Oriel College, el cisma entre él y Marshall comenzó a agrandarse... Fue un desacuerdo metodológico, particularmente referido a la utilización de datos empíricos... Claro contraste

también se puede marcar en las actitudes que tenían con respecto a los sindicatos. Ambos estaban en estrecho contacto con el movimiento obrero, pero el enfoque del primero era el de la investigación aplicada, observando de cerca las imperfecciones de los mercados laborales” (Petridis, 1979). “Price leyó los Principios de Marshall antes de que fueran publicados, y defendió a su benefactor al comienzo de su carrera, pero desde mediados de la década de 1890 adoptó una posición más independiente, alejándose gradualmente con los críticos relativistas de la ortodoxia económica... En 1895 cuestionó el punto de vista marshalliano del economista científico como un observador neutral” (Koot y Rashid, 1979).

“Intentó establecer un puente entre la creciente división existente entre los teóricos neoclásicos liderados por Marshall, los economistas históricos e historiadores económicos como William Cunningham y William James Ashley, y los economistas aplicados” (Koot, 2004).

“Todos los viejos antagonismos y viejos debates sobre el rol de la teoría y los datos, y la sustitución de la historia económica por el análisis económico, están en la base de las propuestas para reformar el sistema tarifario inglés. Price se alineó con el grupo que estaba contra el librecomercio... Según él, la clave del debate estaba en que los economistas partidarios del librecomercio no comprendían que una exitosa política liberalizadora dependía del lubricado funcionamiento de los mercados libres” (Petridis, 1979). “Comenzó como un liberal, pero gradualmente se fue alineando con los economistas historicistas en la crucial cuestión de la protección aduanera... La controversia que produjo esta última cuestión aumentó su desilusión sobre la creciente abstracción de la teoría económica como se la planteaba en Inglaterra... Nunca se visualizó como un economista historicista. Prefería considerarse a sí mismo como un economista dedicado a la historia económica, que mantenía una posición relativista independiente” (Koot y Rashid, 1979).

“Su análisis de largo plazo estaba sustancialmente de acuerdo con el enfoque tradicional... En su análisis de corto plazo planteó el monopolio bilateral, acercándose a aspectos relacionados con la negociación... Su enfoque explicitaba el rol que jugaban los sindicatos y las organizaciones empresarias, en la determinación de los salarios y las condiciones laborales” (Petridis, 1979). “Argumentó que tanto la teoría económica moderna como la evidencia estadística sugerían que dentro del capitalismo los asalariados podían negociar con sus empleadores una mejora de sus condiciones laborales e ingresos” (Koot, 2004).

“Uno de los placeres de estudiar la historia del pensamiento económico, consiste en encontrar los testimonios y reflexiones de alguien que conoció a todos los economistas británicos importantes de su tiempo. Price es esa figura... Intentó construir puentes en la creciente divergencia entre los economistas teóricos, los aplicados, los historiadores, así como entre los amateurs y los profesionales” (Koot y Rashid, 1979).

“Aunque familiarizado con las estadísticas, era muy crítico del uso de la matemática en economía, y temía que el análisis económico pagara precios en términos de popularidad, por lograr una dudosa exactitud carente de aplicación social” (Koot y Rashid, 1979).

“Analizó cuestiones aplicadas como la conciliación industrial, la cooperación y los movimientos sindicales, moneda y precios y tarifas. Comparó a la sociedad con una entidad biológica, en la cual predominaban los cambios graduales y minúsculos” (Koot y Rashid, 1979).

“Su Corta historia de la economía política en Inglaterra, cuya edición de 1891 incluía el título ‘De Adam Smith a Arnold Toynbee’, tuvo 15 ediciones y fue uno de los textos más populares” (Koot y Rashid, 1979).

“Nunca recibió el reconocimiento que merece por su original contribución al análisis de la negociación bajo condiciones de monopolio bilateral, por su fuerte y efectiva oposición al uso del argumento de autoridad, por parte de los economistas, a favor del librecomercio durante la reforma de la tarifa aduanera, y a su rol crucial en la introducción de la enseñanza de la economía en Oxford” (Petridis, 1987). “Dada la aparente significación de su obra; ¿por qué su enfoque revisionista no fue tenido en cuenta? Por la influencia de Marshall; por la tendencia marshalliana a analizar los extremos, competencia y monopolio; y porque como Oxford era hostil a la teoría económica, su opinión lo inclinó hacia los historiadores económicos” (Petridis, 1979).

Koot, G. M. (2004): “Price, Langford Lovell Frederick”, en Rutherford, D.: The biographical dictionary of british economists, Thoemmes Continuum.

Koot, G. M. y Rashid, S. (1996): “L. L. Price: memories and notes of an Oxford economist”, History of political economy, 28, 4, invierno.

Petridis, A. (1987): "Price, Langford Lovell Frederick Rice", The new palgrave. A dictionary of economics, Macmillan.

Petridis, A. (1979): “Bilateral monopoly, tariff reform, and the teaching of economics: the neglected contribution of Langford Price”, History of political economy, 11, 1, primavera.

INDICADORES ECONOMICOS DE ARGENTINA

Fecha	Riesgo	Tasas de Interés				Dólar				Acciones		Carne		Granos				
	País EMBI+	Encuesta BCRA		Call bancos	p./ emp. 1° línea	Presente Libre (\$ por us\$)	refer. BCRA (\$ por us\$)	futuro		Indice Merval (Líder)	Indice Merval (Argen- tina)	(\$ por kilo)	(us\$ libres/ por kilo)		(us\$ libres/ quin- tal)			
		ahorro	P. fijo					tasa fija	30 d.							Com. A	a fin de	a fin de
		en \$ (mensual, %)	en \$ (mensual, %)					en \$ (anual, %)	en \$ (anual, %)							3.500	mes	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				
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	10,66	20,09	3,8213	3,8097	3,8237	3,8667	1.605,10	1.128,11	3,227	0,84	16,93				
Ago.09	902	0,04	1,00	9,91		3,8514	3,8392	3,8498	3,8849	1.776,40	1.254,87	3,239	0,84	17,35				
2009																		
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	9,39		3,8600	3,8488	3,8520	3,8800	1.778,34	1.291,71	3,229	0,84	16,88				
Ago. 28	940	0,04	1,00	9,55		3,8600	3,8478	3,8530	3,8820	1.797,02	1.315,82	3,385	0,88	16,76				
Ago. 31	950	0,04	1,04	9,83		3,8600	3,8525	3,8525	3,8810	1.781,89	1.321,74	3,385	0,88	16,76				
Sep. 1	967	0,04	1,02	9,46		3,8600	3,8470	3,8730	3,9120	1.743,64	1.287,00	3,385	0,88	16,77				
Sep. 2	973	0,04	0,95	10,07		3,8600	3,8455	3,8710	3,9090	1.753,66	1.300,24	3,385	0,88	16,68				
Sep. 3	921	0,04	1,00	9,27		3,8600	3,8462	3,8690	3,9060	1.754,71	1.303,56	3,385	0,88	16,63				
Sep. 4	931	0,04	0,96	9,68		3,8600	3,8468	3,8670	3,9040	1.779,25	1.305,33	3,385	0,88	16,39				
Sep. 7	931	0,04	1,01	9,68		3,8600	3,8490	3,8650	3,9020	1.809,20	1.326,57	3,357	0,87	16,34				
Sep. 8	876	0,04	0,95	9,79		3,8600	3,8497	3,8680	3,9070	1.853,02	1.345,84	3,357	0,87	16,57				
Sep. 9	844	0,04	1,01	9,32		3,8600	3,8533	3,8690	3,9070	1.874,33	1.350,88	3,481	0,90	16,43				
Sep. 10	858	0,04	1,00	9,51		3,8600	3,8542	3,8690	3,9050	1.908,46	1.351,66	3,481	0,90	16,70				
Sep. 11	837	0,04	0,93	9,50		3,8600	3,8545	3,8680	3,9030	1.900,18	1.356,09	3,284	0,85	16,74				
Sep. 14	809	0,04	0,98	9,72		3,8600	3,8523	3,8510	3,8820	1.920,06	1.364,61	3,284	0,85	16,84				
Sep. 15	751	0,04	0,90	9,34		3,8500	3,8322	3,8420	3,8720	1.930,63	1.361,70	3,273	0,85	17,11				
Sep. 16	730	0,04	0,97	9,41		3,8500	3,8275	3,8390	3,8660	1.977,41	1.384,91	3,162	0,82	17,07				
Sep. 17	756	0,04	0,93	9,49		3,8500	3,8292	3,8420	3,8730	2.017,57	1.394,79	3,162	0,82	17,01				
Sep. 18	755	0,05	0,90	9,39		3,8500	3,8360	3,8470	3,8770	2.007,60	1.390,90	3,203	0,83	16,88				
Sep. 21	731	0,04	0,95	9,71		3,8500	3,8378	3,8430	3,8710	1.986,34	1.395,66	3,203	0,83	16,70				
Sep. 22	739	0,04	1,00	9,10		3,8500	3,8338	3,8440	3,8720	2.057,83	1.436,72	3,240	0,84	16,65				
Sep. 23	765	0,04	1,00	8,98		3,8500	3,8377	3,8460	3,8690	2.023,36	1.436,88	3,240	0,84	16,49				
Sep. 24	795	0,04	0,99	9,61		3,8500	3,8352	3,8450	3,8690	2.005,79	1.421,27	3,240	0,84	16,49				

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

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...									
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
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
Ago.09	45.021	81.355	23.175	104.530	29.511	36.790	0	12.402	183.233
2009									
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
Ago. 24	44.931	80.449	24.724	105.173	30.411	35.374	0	13.024	183.982
Ago. 25	44.909	80.087	25.646	105.733	30.307	35.374	0	12.432	183.846
Ago. 26	44.884	80.014	24.707	104.721	30.197	36.782	0	12.126	183.826
Ago. 27	44.907	80.453	23.188	103.641	30.599	36.790	0	13.212	184.242
Ago. 28	44.994	80.935	22.702	103.637	30.783	36.790	0	13.503	184.713
Ago. 31	45.021	81.355	23.175	104.530	29.511	36.790	0	12.402	183.233
Sep. 1	45.047	81.566	26.154	107.720	30.754	36.794	0	9.425	184.693
Sep. 2	45.061	81.949	25.920	107.869	30.738	37.229	0	9.410	185.246
Sep. 3	45.075	82.786	26.440	109.226	30.668	37.229	0	8.299	185.422
Sep. 4	45.130	83.325	24.442	107.767	30.557	37.229	0	9.854	185.407
Sep. 7	45.130	83.582	23.783	107.365	30.570	37.229	0	10.320	185.484
Sep. 8	45.091	83.372	23.150	106.522	30.789	37.229	0	11.155	185.695
Sep. 9	45.193	83.036	23.959	106.995	30.904	38.100	0	9.901	185.900
Sep. 10	45.187	82.883	24.306	107.189	31.002	38.100	0	9.587	185.878
Sep. 11	45.134	82.816	23.248	106.064	31.085	38.085	0	10.558	185.792
Sep. 14	45.112	82.583	24.312	106.895	31.289	38.085	0	9.591	185.860
Sep. 15	45.132	81.944	24.688	106.632	31.091	38.085	0	10.294	186.102
Sep. 16	45.189	81.375	24.847	106.222	30.997	38.658	0	10.372	186.249
Sep. 17	45.151	81.072	23.568	104.640	31.157	38.653	0	11.911	186.361
Sep. 18	45.175	80.993	24.472	105.465	31.335	38.653	0	11.223	186.676

\* 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
Mar.09	314.606	245.566	206.690	38.429	30.200	38.594	88.710	10.587	14	4.190	5.662	69.041
Abr.09	315.996	248.479	206.804	39.249	30.640	38.735	86.978	11.223	17	4.502	5.967	67.516
May.09	321.982	253.293	209.854	39.836	31.199	38.947	88.065	11.621	17	4.730	6.134	68.689
Jun.09	327.245	256.374	212.364	40.666	33.915	40.681	85.266	11.635	13	4.783	6.056	70.871
Jul.09	329.465	255.724	210.655	39.364	32.947	42.008	84.785	11.794	14	4.838	6.131	73.741
Ago.09	333.277	259.979	213.565	39.749	33.230	40.548	88.640	12.053	12	4.933	6.336	73.298
2009												
Ago. 4	332.528	258.936	212.576	40.367	31.538	42.037	87.651	12.073	14	4.993	6.247	73.592
Ago. 5	332.969	258.886	212.410	39.768	31.002	42.730	87.730	12.103	14	5.014	6.283	74.083
Ago. 6	333.477	258.799	212.258	39.475	29.879	43.979	87.842	12.120	14	4.993	6.311	74.678
Ago. 7	332.660	257.317	210.815	39.111	29.108	43.476	87.863	12.110	14	4.991	6.315	75.343
Ago. 10	332.184	256.860	210.354	39.331	29.383	41.977	87.996	12.111	14	4.986	6.345	75.324
Ago. 11	332.615	257.981	211.456	39.371	30.448	41.808	88.271	12.116	14	4.977	6.383	74.634
Ago. 12	333.310	259.098	212.521	39.612	31.920	41.045	88.060	12.098	14	4.969	6.363	74.212
Ago. 13	333.812	259.828	213.328	39.174	33.233	40.762	88.243	12.078	14	4.965	6.377	73.984
Ago. 14	333.310	259.337	212.864	39.259	33.600	40.073	88.494	12.071	14	4.946	6.403	73.973
Ago. 18	331.613	258.341	212.245	39.442	33.630	38.729	88.062	11.973	14	4.851	6.320	73.272
Ago. 19	331.092	258.490	212.189	39.832	32.979	38.860	88.553	11.995	14	4.846	6.335	72.602
Ago. 20	332.741	260.272	214.029	39.896	34.599	38.820	88.923	11.980	14	4.829	6.365	72.469
Ago. 21	333.505	260.934	214.683	39.094	35.370	39.109	89.740	11.982	14	4.843	6.383	72.571
Ago. 24	333.134	260.936	214.601	39.658	35.540	38.254	89.441	12.004	14	4.836	6.365	72.198
Ago. 25	334.323	262.523	216.334	39.548	37.382	38.325	89.806	11.966	4	4.831	6.386	71.800
Ago. 26	335.140	263.456	217.097	40.101	37.458	38.636	89.593	12.010	5	4.852	6.369	71.684
Ago. 27	333.851	262.084	215.648	40.286	36.218	38.878	89.807	12.030	4	4.870	6.387	71.767
Ago. 28	335.373	263.261	216.293	40.559	35.598	39.539	89.924	12.168	4	5.087	6.304	72.112
Ago. 31	335.613	263.340	216.202	40.707	33.209	41.911	89.502	12.212	5	5.159	6.278	72.273
Sep. 1	335.969	263.433	216.333	41.367	32.138	42.821	89.797	12.202	4	5.150	6.309	72.536
Sep. 2	336.141	263.046	216.058	41.259	31.695	43.228	89.726	12.173	4	5.132	6.295	73.095
Sep. 3	336.648	262.909	215.875	40.428	32.093	43.233	89.947	12.185	4	5.141	6.312	73.739
Sep. 4	337.074	262.463	215.421	39.279	31.346	44.619	90.091	12.187	4	5.137	6.328	74.611
Sep. 7	336.247	261.083	213.999	39.690	30.559	43.119	89.601	12.198	4	5.136	6.276	75.164
Sep. 8	336.204	261.367	214.333	39.932	31.123	42.498	89.959	12.185	4	5.121	6.321	74.837
Sep. 9	336.054	261.446	214.408	40.274	31.158	42.031	90.142	12.186	4	5.121	6.344	74.608
Sep. 10	336.437	261.966	214.886	40.064	32.465	41.457	90.161	12.197	4	5.120	6.359	74.471
Sep. 11	339.810	265.377	218.038	39.608	36.133	41.069	89.989	12.264	4	5.190	6.353	74.433
Sep. 14												73.900
Sep. 15												73.356
Sep. 16												73.051
Sep. 17												72.967
Sep. 18												72.967

\* 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
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
Ago.09	1,5602	1,6517	1,4265	94,90	6,8325	1,847	3,25	0,84	9.375,08	1.997,15	10.430,35	949,71
2009												
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
Ago. 28	1,5639	1,6272	1,4301	93,66	6,8301	1,882	3,25	0,75	9.544,20	2.028,77	10.534,14	957,30
Ago. 31	1,5661	1,6285	1,4338	93,14	6,8306	1,890	3,25	0,75	9.496,28	2.009,06	10.492,53	950,00
Sep. 1	1,5616	1,6159	1,4222	92,90	6,8304	1,905	3,25	0,73	9.310,60	1.968,89	10.530,06	955,60
Sep. 2	1,5601	1,6267	1,4262	92,19	6,8310	1,885	3,25	0,72	9.280,67	1.967,07	10.280,46	977,90
Sep. 3	1,5654	1,6323	1,4251	92,62	6,8305	1,866	3,25	0,72	9.344,61	1.983,20	10.214,64	995,75
Sep. 4	1,5629	1,6394	1,4309	92,99	6,8300	1,840	3,25	0,71	9.441,27	2.018,78	10.187,11	992,02
Sep. 7	1,5664	1,6344	1,4333	93,04	6,8290	1,840	3,25	0,70	9.441,27	2.018,78	10.320,94	992,05
Sep. 8	1,5745	1,6492	1,4490	92,32	6,8275	1,827	3,25	0,70	9.497,34	2.037,77	10.393,23	997,95
Sep. 9	1,5741	1,6538	1,4563	92,07	6,8288	1,836	3,25	0,69	9.547,22	2.060,39	10.312,14	994,15
Sep. 10	1,5771	1,6663	1,4585	91,72	6,8294	1,821	3,25	0,68	9.627,48	2.084,02	10.513,67	997,95
Sep. 11	1,5840	1,6675	1,4579	90,70	6,8290	1,827	3,25	0,68	9.605,41	2.080,90	10.444,33	1.004,80
Sep. 14	1,5805	1,6567	1,4622	90,96	6,8289	1,814	3,25	0,68	9.626,80	2.091,78	10.202,06	997,20
Sep. 15	1,5817	1,6490	1,4665	91,15	6,8290	1,807	3,25	0,68	9.683,41	2.102,64	10.217,62	1.006,90
Sep. 16	1,5865	1,6494	1,4724	90,97	6,8257	1,800	3,25	0,68	9.791,71	2.133,15	10.270,77	1.018,10
Sep. 17	1,5876	1,6442	1,4737	91,14	6,8268	1,815	3,25	0,68	9.783,92	2.126,75	10.443,80	1.014,20
Sep. 18	1,5845	1,6241	1,4703	91,45	6,8292	1,809	3,25	0,67	9.820,20	2.132,86	10.370,54	1.009,80
Sep. 21	1,5787	1,6200	1,4671	92,07	6,8291	1,818	3,25	0,68	9.778,86	2.138,04	10.370,54	1.003,40
Sep. 22	1,5874	1,6358	1,4798	91,15	6,8269	1,798	3,25	0,67	9.829,87	2.146,30	10.370,54	1.014,30
Sep. 23	1,5876	1,6346	1,4729	91,39	6,8261	1,788	3,25	0,66	9.748,55	2.131,42	10.370,54	1.013,00
Sep. 24	1,5866	1,6061	1,4660	91,28	6,8272	1,805	3,25	0,64	9.707,44	2.107,61	10.544,22	994,55