

# CONTEXTO

Entrega N° 1.079

Abr. 13, 2010

## La “newsletter” de Juan Carlos de Pablo

### COMO LO VEO

¿Por qué preocuparnos de la inflación, en vez de solazarnos con la reactivación? Porque la clave siempre consiste en ocuparse de los problemas, y porque aquella puede terminar comprometiendo a ésta. En materia inflacionaria la acción gubernamental es nula.

### CLAVES

- ♦ Por falta de producto, este año las importaciones de gas comenzaron en abril, no en mayo.
- ♦ Cristóbal López, por entre u\$s 32 M. y u\$s 35 M., compró una refinería de Petrobras y 250 estaciones de servicio.
- ♦ Juez Griesa dispuso que fondos cobrarán de dinero que ya estaba embargado. Gobierno argentino apeló.
- ♦ Alberto Balestrini, vice de Scioli, sufrió un ACV. ¿Qué implicancias políticas tiene este hecho?
- ♦ Cámara de Comercio de Estados Unidos le pidió a la presidenta de la Nación “transparencia y previsibilidad”, para que “mejore el clima de negocios”.

### ME PREGUNTO

¿Qué le puede pasar a un país (hoy, Polonia) cuando su presidente y buena parte de la dirigencia política, mueren de manera súbita e inesperada?

### SEMAFOROS

#### ROJO

☹ Guillermo Moreno “apretó” a Bernardo Kosakoff (encargado de la oficina de CEPAL en Buenos Aires), porque algunos de “sus” economistas -profesores en UBA- son críticos de la labor del INDEC.

#### AMARILLO



#### VERDE

☺ En Praga, Obama y Putin decidieron reducir 30% sus respectivos arsenales nucleares.

### EN ESTA ENTREGA

- ♦ Como lo veo
- ♦ ¿Qué le pasa a Menem?
- ♦ Recaudación. ¿Por qué aumentó 31%?
- ♦ Pobreza: los documentos y la acción concreta
- ♦ El Mundial en las escuelas. Excelente idea
- ♦ Casco y cinturón de seguridad. ¿Por qué obligatorios?
- ♦ EEUU - Rusia, desarme nuclear
- ♦ A la memoria de Anatoly Fyodorovich Dobrynin
- ♦ Arthur Robert Burns

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

“Santa Claus tiene razón. Sólo visita una vez por año”. Víctor Borge.

CONTEXTO; Entrega N° 1.079; Abril 13, 2010

## COMO LO VEO

*“En la actualidad nadie tiene que pedir disculpas, o siquiera defender, el uso de la estadística o la matemática como instrumento legítimo y útil al servicio del análisis económico”.*

*(Fuente: Cowles, A.: “The meeting of the Econometric Society in Cincinnati, Ohio, December, 1932”, Econometrica, 1, 2, abril de 1933).*

**¿Por qué preocuparnos de la inflación, en vez de solazarnos con la reactivación? Porque la clave siempre consiste en ocuparse de los problemas, y porque aquella puede terminar comprometiendo a ésta. En materia inflacionaria la acción gubernamental es nula.**

### La “argentinización” de Petrobras

Uno piensa que cualquier cosa, en el sector petrolero, vale “mucho” y por consiguiente está fuera del alcance del bolsillo de los mortales.

Pero la semana pasada se supo que Cristóbal López, por entre u\$s 32 M. y u\$s 35 M., había comprado una refinería de Petrobras y 250 estaciones de servicio.

¿Qué habrá llevado a Petrobras a vender? ¿Qué sabe López que nosotros no, para que a él le resulte atractivo un negocio que al parecer a los brasileños no?

## La última (por ahora) del juez Griesa

El juez norteamericano Griesa dispuso que tenedores de títulos públicos pudieran cobrar (parte de) lo que le debe el Estado argentino, tomando u\$s 105 M. que estaban embargados en Estados Unidos desde hacía 2 o 3 años. El gobierno de nuestro país, naturalmente, apeló la referida resolución.

¿Qué llevó al juez Griesa a decidir lo que decidió? Los amantes de las teorías conspirativas imaginan un llamado del presidente Obama, para meterle presión al gobierno argentino.

Da toda la sensación de que la cuestión es más simple. Ocurre que también el juez Griesa advierte que hoy el Banco Central es una parte integral del Estado, de manera que la ficción de la independencia, esencial para evitar embargos por parte de los acreedores, no se puede sostener más.

Como consecuencia de lo cual en los últimos días el Banco Central operó en euros, y realizó sus operaciones a través de España.

## ¿Y entonces?

Más que las insólitas afirmaciones del ministro de economía, más que la negativa de la dirigencia empresaria a firmar un documento sobre la pobreza redactado por la Iglesia Católica, lo que debe preocupar es la falta de acción concreta.

No me canso de repetir que quien tiene responsabilidad ejecutiva no se puede dar el lujo de agotarse en los discursos, sino que tiene que actuar. Por eso, aquí y ahora, la cuestión no está en lo que Néstor Kirchner y Amado Boudou están diciendo sobre inflación, sino en lo que no están haciendo. Las expectativas inflacionarias se alimentan de lo que cada uno aprecia cuando compra, y se refuerzan frente a la inacción oficial en la materia.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.079; Abril 13, 2010.

## **¿QUE LE PASA A MENEM?**

Si la oposición ocupara 50 bancas en la Cámara de Senadores, o las ocupara el oficialismo, si el ex presidente Carlos Saúl Menem concurre o no a las sesiones sería un tema anecdótico.

Pero no es así, y como ocurriera en el estado de Florida cuando George Bush (h) y Al Gore compitieron por la presidencia de la nación, cuando la diferencia es infinitesimal cada voto cuenta.

Cuando Menem faltó a la sesión de Senadores donde se iban a integrar las comisiones, la ausencia se explicó en el hecho de que la oposición “descontaba” su presencia, dada la obvia bronca que quien ocupara la presidencia de la nación entre 1989 y 1999, tiene por las actuales autoridades; tanto lo descontaron que ni se preocuparon en llamarlo para confirmar su existencia. Es más, Menem se queja de que quienes “necesitan” su voto para que la oposición pueda derrotar al oficialismo, lo tratan como a un leproso, y ni siquiera quieren compartir una foto con él.

Pero esto fue a fines de febrero/comienzos de marzo. Las ausencias de Menem a las sesiones del Senado se han vuelto recurrentes, y como está todo empatado, notables.

De ahí el título de estas líneas. La velocidad con la cual los argentinos explicamos todo de manera conspirativa nos lleva a pensar en un “arreglo” entre Menem y Néstor Kirchner. La explicación es difícil de creer, pero por ahora es congruente con los hechos.

¿Cuál es la explicación alternativa? Un problema de salud o alguna otra razón.

Lo cierto es que en el caso del ex presidente no se entiende el misterio que rodea su comportamiento.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.079; Abril 13, 2010.

## RECAUDACION. ¿POR QUE AUMENTO 31%?

Como muestra la planilla que acompaña a estas líneas, entre marzo de 2009 e igual mes de 2010 el total de la recaudación impositiva, aduanera y previsional, aumentó 31%.

¿Alguien puede creer que una variable como la recaudación, en la Argentina de estos tiempos, puede aumentar 31% en un año, por una razón diferente a la tasa de inflación?

Cierto. La actividad económica se está reactivando pero, a nivel de la economía en su conjunto; ¿a qué ritmo? Digamos... 5%. Perfecto, pero esto quiere decir que la inflación explica por lo menos 80% del referido aumento de la recaudación, el mayor nivel de actividad económica el resto.

La desagregación por tipo de tributo ratifica la hipótesis. Durante los 12 meses que siguieron a la estatización de los fondos de las AFJP, hubo notable distancia entre la recaudación por seguridad social y el resto (porque antes el aporte personal de quienes habíamos optado por la jubilación privada, no iba a las arcas del Estado).

Pero esta transición ya terminó. El aumento promedio de 31% surgió de subas de 27,7% en la recaudación de impuesto a las ganancias, 28,1% en la de IVA y 27,1% en la de débitos y créditos bancarios (fue algo mayor en derechos de exportación, cuya recaudación aumentó 51,5%, y de importación, que subió 48,5%).

Que el INDEC siga diciendo lo que quiera, que los funcionarios del Poder Ejecutivo sigan diciendo lo que quieran. Pero la única explicación del fuerte aumento de la recaudación es el aumento de la tasa de inflación.

¿Implica esto mejora en las cuentas fiscales? Quienes piensan que el kirchnerismo está haciendo el ajuste, aunque en sus declaraciones lo niega, porque está deteriorando el poder adquisitivo de los salarios públicos, las jubilaciones y los planes de ayuda, no falta a la verdad. Pero para saber si piensa toda la verdad, primero que se publiquen los datos del gasto público primario, no sea cosa que otros gastos estén aumentando fuertemente (recuerde que entre febrero de 2009 y de 2010 el gasto público primario aumentó 37%).

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.079; Abril 13, 2010.

**RECAUDACION TRIBUTARIA. MARZO DE 2010. (1)**  
en millones de pesos

Concepto	Mar. '10	Mar. '09	Dif. %		Feb. '10	Dif. %		
			Mar. '10/ Mar. '09	Mar. '10/ Feb. '10		Ene-Mar'10	Ene.-Mar.'10/ Ene.-Mar.'09	
<b>Ganancias</b>	4.308,9	3.374,6	27,7		4.688,5	(8,1)	13.964,7	26,0
<b>Ganancias DGI</b>	4.061,7	3.203,8	26,8		4.492,6	(9,6)	13.327,0	26,2
<b>Ganancias DGA</b>	247,2	170,8	44,7		195,9	26,2	637,7	23,6
<b>IVA</b>	8.574,3	6.693,1	28,1		8.239,6	4,1	25.069,1	24,4
<b>IVA DGI</b>	5.524,7	4.692,4	17,7		5.886,1	(6,1)	17.542,8	18,7
<b>Devoluciones (-)</b>	225,0	125,0	80,0		200,0	12,5	842,0	7,3
<b>IVA DGA</b>	3.274,6	2.125,7	54,0		2.553,4	28,2	8.368,4	36,2
<b>Reintegros (-)</b>	277,0	0,0	***		200,0	38,5	704,0	604,0
<b>Internos Coparticipados</b>	748,1	496,6	50,7		772,9	(3,2)	2.260,5	40,0
<b>Ganancia Mínima Presunta</b>	206,0	173,0	19,1		186,7	10,3	556,8	42,6
<b>Otros coparticipados</b>	50,8	32,6	55,7		39,8	27,6	160,8	25,2
<b>Derechos de Exportación</b>	3.272,0	2.159,2	51,5		2.718,4	20,4	8.306,9	20,5
<b>Derechos de Importación y Otros</b>	849,7	582,8	45,8		668,4	27,1	2.219,8	31,1
<b>Combustibles Ley 23.966 - Naftas</b>	533,2	330,8	61,2		519,8	2,6	1.388,3	34,5
<b>Combustibles Ley 23.966 - Otros</b>	246,3	175,5	40,3		310,9	(20,8)	689,2	21,1
<b>Otros s/combustibles (2)</b>	379,6	295,8	28,3		402,7	(5,7)	949,0	22,3
<b>Bienes Personales</b>	110,5	65,5	68,5		359,6	(69,3)	566,6	45,5
<b>Créditos y Débitos en Cta. Cte.</b>	1.819,7	1.431,6	27,1		1.802,1	1,0	5.566,6	19,8
<b>Otros impuestos (3)</b>	594,0	409,4	45,1		(13,0)	***	647,7	(19,1)
<b>Aportes Personales</b>	2.610,6	2.083,8	25,3		2.559,2	2,0	8.670,6	22,8
<b>Contribuciones Patronales</b>	3.767,6	2.967,3	27,0		3.759,4	0,2	12.621,8	26,6
<b>Otros ingresos Seguridad Social (4)</b>	729,5	560,3	30,2		711,4	2,5	2.136,4	29,3
<b>Otros SIPA (-)</b>	15,0	66,6	(77,5)		149,0	(89,9)	159,2	92,5
<b>Subtotal DGI</b>	13.549,2	11.159,8	21,4		14.239,3	(4,8)	41.658,1	20,0
<b>Subtotal DGA (5)</b>	7.866,7	5.060,8	55,4		6.257,0	25,7	19.984,1	30,3
<b>Total DGI-DGA</b>	21.416,0	16.220,6	32,0		20.496,3	4,5	61.642,2	23,2
<b>Sistema Seguridad Social</b>	7.092,7	5.544,7	27,9		6.881,0	3,1	23.269,5	25,1
<b>Total recursos tributarios</b>	<b>28.508,7</b>	<b>21.765,3</b>	<b>31,0</b>		<b>27.377,3</b>	<b>4,1</b>	<b>84.911,7</b>	<b>23,7</b>
<b>Clasificación presupuestaria</b>	<b>28.508,7</b>	<b>21.765,3</b>	<b>31,0</b>		<b>27.377,3</b>	<b>4,1</b>	<b>84.911,7</b>	<b>23,7</b>
<b>Administración Nacional</b>	13.899,4	10.345,4	34,4		12.769,0	8,9	39.049,6	22,4
<b>Contribuciones Seguridad Social (6)</b>	6.824,4	5.325,4	28,1		6.615,0	3,2	22.551,3	24,7
<b>Provincias (7)</b>	6.730,0	5.271,2	27,7		6.935,2	(3,0)	20.472,4	24,7
<b>No Presupuestarios (8)</b>	1.054,8	823,3	28,1		1.058,2	(0,3)	2.838,4	27,0

(1) : No se contabilizan, por no ser recaudados por la AFIP, el Fondo Especial del Tabaco, los fondos de energía eléctrica, el impuesto sobre Pasajes Aéreos, las cajas previsionales de las Fuerzas Armadas y de Seguridad y las Asignaciones Familiares Compensables.

(2) : Incluye Imp. s/Gas Oil y GLP (Ley N° 26.028), Imp s/Naftas y GNC (Ley N° 26.181) y Recargo al Consumo de Gas (Ley N° 25.565).

(3) : Incluye Internos s/Seguros, Adicional s/Cigarrillos, Radiodifusión, Entr. Cine, Monotributo Impositivo y Facilidades de Pago Dtos. 93/00, 1384/01 y Resol. Grales. 1966/05 y 1967/05 pendientes de distribución.

(4) : Incluye Monotributo Previsional y regímenes de regularización para trabajadores autónomos y monotributistas (Leyes nro. 24.476 y 25.865).

(5) : Incluye Derechos de Exportación, Derechos de Importación y Otros, e IVA, Ganancias, Internos y Combustibles recaudados por DGA.

(6) : Netas de Asignaciones Familiares Compensables.

(7) : 58,76% de Coparticipados neto (56,66% Provincias + 2,1% CABA y Tierra del Fuego), 58,76% del 93,73% de Bs Personales, 30% de Monotributo impositivo, 68,1% del 79% de Combustibles Ley 23.966 Naftas; 14% Ganancias, 6,27% Bs Personales, 6,27% del 11% IVA neto de Reintegros y sumas fijas por Pacto Fiscal y Ganancias.

(8) : Fondo Solidario de Redistribución, Imp. s/Gas Oil y GLP (Ley N° 26.028), Imp s/Naftas y GNC (Ley N° 26.181), Recargo al Consumo de Gas (Ley N° 25.565) y gastos A.F.I.P.

-\* : Porcentaje mayor a 1000.

\*\*\* : Cociente entre un número negativo y uno positivo, ambos negativos o denominador cero.

----- : Imposibilidad de calcular el porcentaje por falta de datos.

CONTEXTO; Entrega N° 1.079; Abril 13, 2010.

## **POBREZA: LOS DOCUMENTOS Y LA ACCION CONCRETA**

Jorge Casaretto, obispo de la Iglesia Católica que con frecuencia se ocupa de temas relacionados con la pobreza, complementó las vivencias que recoge por su labor en Cáritas con indicadores referidos al país en su conjunto, luego de lo cual redactó un texto e invitó a dirigentes empresarios a que lo firmaran.

Fracasó. ¿Qué buscaba Casaretto con la referida firma? Presionar al gobierno, dicen algunos; comprometer a los empresarios a que ellos hagan algo concreto para reducir el problema, afirman otros.

¿Por qué los dirigentes no lo firmaron? Porque lo único que iban a lograr era enemistarse con el oficialismo, sin obtener algo a cambio. En la lógica empresaria, esto no tiene sentido.

¿Y los pobres, a todo esto? Mal, gracias.

La realidad no son los indicadores de pobreza, como tampoco las declaraciones. La realidad son los pobres.

Casaretto, no pierdas tu valioso tiempo juntando ese tipo de firmas. La fuerza de tus palabras surge del testimonio de lo que ves, en tu accionar concreto. Por ejemplo, en Cáritas San Isidro.

Recibo anualmente un papel que muestra lo que recauda la institución, y en qué lo gasta. 94% de lo que recauda le llega al beneficiario de algún programa (sólo 6% son gastos de administración). De cada \$ 100 que pago en impuestos, dirigidos a programas para los pobres; ¿cuántos llegarán? Sospecho que \$ 20, con suerte.

Las declaraciones sobre la pobreza, como buena parte de los “estudios” sobre la pobreza, son una pérdida total de energía en términos de lo que debe importar: que los pobres puedan solucionar algunos de sus problemas. ¡Hay tanto por hacer, y el análisis económico puede ayudar tanto a diseñar mecanismos para, con dados recursos, solucionar la mayor cantidad de problemas posible!

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.079; Abril 13, 2010.

## **EL MUNDIAL EN LAS ESCUELAS. EXCELENTE IDEA**

El viernes 26 de noviembre de 1954 el boxeador argentino Pascual Pérez logró el título mundial de la categoría mosca, al vencer al japonés Yoshio Shirai.

Todo el mundo hablaba de la pelea, que como tuvo lugar en Tokio, en Buenos Aires ocurrió -digamos- a las 9 de la mañana.

César García era mi maestro de quinto grado. Ese día apareció con un aparato de radio, lo conectó y comenzó la clase como si nada. Cuando llegó la hora del comienzo de la pelea encendió el aparato. Todos escuchamos la transmisión (seguramente que no entendimos mucho), y nos pusimos muy contentos por el triunfo de nuestro compatriota. Luego de lo cual García apagó el receptor y siguió con la clase, como si nada.

Nunca perdí una clase por algún Mundial, pero nunca cometí la estupidez de intentar dictar una clase en el mismísimo momento en que jugaba la selección argentina.

Como maestro sé que “todo me viene bien”. ¿El Mundial se juega en Sudáfrica? Gran pretexto para aprender geografía, historia, política, economía, etc. Con alumnos entusiasmados, aunque sea “por la razón equivocada”.

Según las noticias, en 2010 en muchísimas escuelas se va a imitar lo que, sabiamente, el maestro García hizo a fines de 1954. Excelente idea.

¡Animo!



CONTEXTO; Entrega N° 1.079; Abril 13, 2010.

## **CASCO Y CINTURON DE SEGURIDAD. ¿POR QUE OBLIGATORIOS?**

Un juez de faltas de Córdoba afirmó en su fallo que no se les puede obligar a los motociclistas a utilizar casco, porque ello afecta su libertad personal. Lo asimiló al uso del cinturón de seguridad, y al consumo personal de drogas.

Tanto el intendente de la ciudad como el resto del Poder Judicial se le vinieron encima (el juez terminó renunciando al cargo).

¿Cuál es la diferencia entre que una persona se encierre en su casa, y se quede dormido después de haberse tomado una botella de vino, a que viaje en moto sin utilizar casco?

Que en el primero de los casos su proceder no afecta a terceros, mientras que en el segundo muy probablemente lo haga.

No tengo moto, así que el servicio que le presta el casco al motociclista me lo tengo que imaginar. En cambio, tengo auto y por consiguiente sé que el cinturón de seguridad no es un adorno (es increíble la cantidad de taxistas que así lo piensan, y por consiguiente “se cruzan” el cinturón, para no ser castigados por la policía de tránsito, pero no lo abrochan); como no es un adorno circular con las luces bajas prendidas.

El problema con el no uso del casco, del cinturón de seguridad, etc., es -como dije- que el accionar afecta a terceros.

Un motociclista que “la saca barata” es uno que, no teniendo casco, “apenas” queda herido y salva su vida. Afecta a terceros, por cuanto demanda servicios de ambulancias, médicos, enfermeras, hospital, etc. El resto de la comunidad tiene que trabajar más para pagar los impuestos con los cuales se financian dichos gastos.

Pero quizás no tenga tanta suerte, y por consiguiente como consecuencia del accidente mate a alguien más, por ejemplo, a usted o a mí.

La razón por la cual no se debe manejar alcoholizado, no es que uno puede perder su vida; es que se la hace perder a otros, que no tienen nada que ver con esa decisión “individual”.

Estamos delante de un ejemplo de lo que los economistas denominamos deseconomía externa, es decir, una situación donde yo no me beneficio, pero tengo que hacerme cargo de parte de los costos.

Son también ejemplos de deseconomías externas que a mi vecino le guste escuchar a todo volumen, música que a mí no me gusta (o que lo haga en horarios donde yo prefiero dormir); o que la fábrica instalada en mi barrio emita feos olores.

Por el otro lado son ejemplos de economías externas el jardín que mantiene mi vecino, cuya vista me pone feliz aunque yo ni corto el pasto ni repongo las flores que se marchitan; o el camino que asfaltó la fábrica instalada en mi barrio, que utilizo para entrar y salir de mi casa sin haber pagado costo alguno.

¿Qué se hace con las deseconomías externas? En el caso en consideración se obliga a los motociclistas a usar casco (obligatoriedad es una medida extrema, prohibición es la medida extrema contraria). ¿Por qué? Porque no se puede andar discriminando, y porque si el uso del casco queda a merced de la decisión individual, se presta a la indolencia... y a los problemas derivados de los accidentes, que se acaban de explicitar.

Frente a las economías y deseconomías externas, Arthur Cecil Pigou sugirió un esquema de subsidios e impuestos respectivamente, y Ronald Coase que negociaran las partes un acuerdo privado.

En el caso en consideración difícilmente estas propuestas alternativas resulten relevantes.

¿Qué tal obligar a los motociclistas, particularmente a quienes deciden viajar sin casco, a contratar un seguro que se haga cargo de la totalidad de los gastos que puede ocasionar tal conducta? Luce muy bonito... en los papeles (en Argentina uno reza para no chocar, pero si esto no es posible reza para chocar contra alguien que tenga algún tipo de seguro... que se haga cargo).

Conceptualizar el uso del casco, o del cinturón de seguridad, como atentatorios contra la libertad personal, es una insensatez.

CONTEXTO; Entrega N° 1.079; Abril 13, 2010.

## **EEUU - RUSIA, DESARME NUCLEAR**

En Praga, la semana pasada, los presidentes de Estados Unidos y Rusia firmaron un “acuerdo nuclear”, por el cual reducirán 30% el tamaño de sus respectivos arsenales nucleares.

Si esto se implementa, dentro de medio siglo nos acordaremos del acuerdo y no de la guerra comercial entre Argentina y China, los goles de Messi o si asaltaron o no a Nicole Neuman.

Cuando en 2005 Thomas Schelling compartió con Robert Aumann el premio Nobel en economía, pronunció una jugosa conferencia titulada “Sorprendentes 60 años: el legado de Hiroshima”. En la cual, utilizando la teoría de los juegos a la que contribuyó enseñando a utilizarla, mostró que después de Hiroshima y Nagasaki no se habían utilizado armas nucleares en los conflictos armados, porque cada participante del “club” de los países que las tienen sabe que puede causar mucho daño si dispara primero, pero que igual va a sufrir las consecuencias de la represalia.

A la luz del recientemente firmado acuerdo, la perspicaz de mi tía Carlota hizo la pregunta relevante. ¿Qué van a hacer, tanto Estados Unidos como Rusia, con las armas nucleares que en virtud del acuerdo firmado, ahora les “sobran”? Porque uno puede quemar libros, o pasar una aplanadora por arriba de revólveres, pero; ¿qué se hace con las ojivas nucleares?

No soy un experto. Lo importante es que, a través del proceso de destrucción, o transformación para usos pacíficos, no aparezca un pícaro que vende el material en el “mercado negro”, y terminamos “democratizando” el club de los países que tienen potencial nuclear.

¡Animo!

Schelling, T. C. (2006): “An astonishing sixty years: the legacy of Hiroshima”, American economic review, 96, 4, setiembre.

CONTEXTO; Entrega N° 1.079; Abril 13, 2010.

## A LA MEMORIA DE ANATOLY FYODOROVICH DOBRYNIN

El martes pasado falleció Anatoly Fyodorovich Dobrynin, un ruso que había nacido en 1919, y que entre 1962 y 1986 fue embajador de la Unión Soviética ante Estados Unidos.

Lo cual implica que trabajó para 6 primeros ministros soviéticos, interactuando con otros tantos presidentes de Estados Unidos y 7 secretarios de Estado.

Su contacto con Estados Unidos comenzó en 1952, cuando trabajó como consejero en la embajada de su país en Washington. En 1957 fue subsecretario de Dag Hammarskjold, cuando éste se despedía como secretario general de las Naciones Unidas.

Personalmente encantador, quienes tuvieron que negociar con él recuerdan su profesionalismo, es decir, la firmeza con la que defendía los intereses de su país, sin perder la sonrisa.

. . .

En 1995 publicó In confidence (Random house). Algo así como Con la mayor reserva, título ideal para las memorias de un diplomático, porque nadie espera que revele secretos de Estado o cosas por el estilo.

De la obra, cuya lectura recomiendo de manera entusiasta, recuerdo un episodio que voy a sintetizar de memoria.

Dobrynin era ingeniero, y trabajaba en una fábrica de aviones en una remota localidad de la Unión Soviética. Un día lo convocó el director de la fábrica (primera vez en su vida que ponía el pie en una oficina impresionante), quien le dijo que el camarada Stalin, convencido de que la Unión Soviética iba a ganar la guerra (esta conversación debe haber ocurrido, digamos, en 1944), estaba pensando en reorganizar el personal a cargo de las relaciones exteriores.

Por consiguiente, “se ha pensado” que usted podría integrar el nuevo cuerpo de funcionarios a cargo de las relaciones exteriores. Para lo cual será preparado adecuadamente. Piénselo y me contesta.

Dobrynin llegó a su casa, consultó con sus familiares y amigos, meditó y al día siguiente fue nuevamente a la oficina del director de la fábrica. Le dijo que le agradecía mucho el ofrecimiento, pero que... no.

¿Qué no? Le dijo el director.

Y entonces, dice Dobrynin en In confidence, comencé a entender cómo funcionaba el sistema soviético. Cuando la autoridad dice que “lo ha pensado” y lo somete a su consideración, es que ya lo decidió y por consiguiente mejor hacer la venia y marchar para adelante.

Físicamente, Dobrynin ya no está entre nosotros. Pero nos quedan sus jugosas memorias.

CONTEXTO; Entrega N° 1.079; Abril 13, 2010

## ARTHUR ROBERT BURNS

(1895 - 1981)

Nació en Londres, Inglaterra.

Estudió en la Escuela de Economía de Londres (LSE), “donde fue alumno de Edwin Cannan” (Spiegel, 1987), graduándose en 1928.

Enseñó en la universidad de Columbia, entre 1933 y 1963. “Durante la Segunda Guerra Mundial asesoró al gobierno de Estados Unidos sobre política exterior” (Blaug, 1999).

¿Por qué los economistas nos acordamos de Burns? Es autor de Moneda y política monetaria en los viejos tiempos, publicado en 1927; La declinación de la competencia, publicado en 1936; y Organizaciones económicas comparativas, que viera la luz en 1955.

“Moneda... fue su tesis doctoral, y continúa siendo un estudio estándar en la materia... En 1928, con su esposa Eveline Mabel, publicó un libro de texto introductorio de economía” (Spiegel, 1987).

“Cuando todavía era un profesor asistente, publicó La declinación..., cuyo núcleo está compuesto por capítulos dedicados a las asociaciones comerciales, el liderazgo de precios, la participación en los mercados, la estabilización de los precios, la discriminación de los precios, la competencia más allá del precio y la integración. El trabajo formaba parte de una discusión surgida de los trabajos de Piero Sraffa, Joan Robinson y Edward Hasting Chamberlin, que exploraron la ‘tierra de nadie’ que existe entre la competencia y el monopolio. Buscaba servir como puente entre las abstracciones de la teoría de la competencia imperfecta o monopolística, y el mundo real. La declinación... constituye su principal derecho a la fama” (Spiegel, 1987). “La obra tuvo gran influencia en Estados Unidos, para popularizar las teorías de Chamberlin y Robinson entre los estudiantes no graduados” (Blaug, 1999).

“Luego de la Segunda Guerra Mundial le prestó más atención a la economía del desarrollo, desde la perspectiva institucionalista” (Blaug, 1999).

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

Spiegel, H. W. (1987): "Burns, Arthur Robert", The new palgrave. A dictionary of economics, Macmillan.

INDICADORES ECONOMICOS DE ARGENTINA

Fecha	Riesgo País EMBI+  (puntos básicos)	Tasas de Interés				Dólar				Acciones		Carne		Granos  (us\$ libras/ quintal)
		Encuesta BCRA		Call bancos tasa fija en \$ (anual, %)	p/ emp. 1° línea 30 d. en \$ (anual, %)	Presente Libre (\$ por us\$)	refer. BCRA (\$ por us\$)	futuro		Indice Merval (Líder)	Indice Merval (Argentina)	(\$ por kilo)	(us\$ libras por kilo)	
		Caja ahorro en \$ (mensual, %)	P. fijo 7 a 59 d. en \$ (mensual, %)					Rofex*						
						Com. A 3.500	a fin de mes	a fin de mes + 1						
Promedios														
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
2009	1.185	0,04	0,98	10,49	21,27	3,7464	3,7321	3,7423	3,7771	1.631,57	1.116,09	3,276	0,874	16,539
Oct.09	706	0,04	0,94	9,28		3,8395	3,8264	3,8407	3,8563	2.180,75	1.597,26	3,367	0,88	16,39
Nov.09	717	0,04	0,88	9,00		3,8219	3,8113	3,8150	3,8320	2.231,82	1.571,04	3,448	0,90	17,09
Dic.09	714	0,04	0,80	9,11		3,8241	3,8070	3,8222	3,8548	2.226,53	1.550,75	3,833	1,00	17,67
Ene.10	704	0,04	0,80	8,95		3,8290	3,8053	3,8168	3,8493	2.344,10	1.640,21	4,027	1,05	17,56
Feb.10	788	0,04	0,78	8,55		3,8725	3,8512	3,8539	3,8790	2.276,80	1.586,58	5,265	1,36	16,18
Mar.10	703	0,04	0,77	8,66		3,8813	3,8629	3,8694	3,8876	2.358,46	1.671,39	5,645	1,45	15,68
2010														
Feb. 23	826	0,04	0,79	8,46		3,8800	3,8677	3,8620	3,8770	2.296,63	1.576,29	5,391	1,39	16,05
Feb. 24	805	0,04	0,79	8,71		3,8800	3,8595	3,8590	3,8770	2.292,22	1.572,64	5,596	1,44	16,13
Feb. 25	809	0,04	0,77	8,63		3,8800	3,8617	3,8600	3,8800	2.211,70	1.556,45	5,596	1,44	15,99
Feb. 26	792	0,03	0,74	8,83		3,8800	3,8598	3,8598	3,8800	2.221,38	1.561,56	5,293	1,36	15,94
Mar. 1	776	0,03	0,77	8,78		3,8800	3,8597	3,8720	3,9010	2.265,14	1.591,21	5,293	1,36	15,82
Mar. 2	769	0,04	0,78	8,80		3,8800	3,8578	3,8650	3,8940	2.285,72	1.604,87	5,237	1,35	16,06
Mar. 3	770	0,04	0,76	8,71		3,8800	3,8543	3,8690	3,8940	2.291,32	1.598,38	5,478	1,41	16,04
Mar. 4	764	0,04	0,77	8,86		3,8800	3,8563	3,8700	3,8940	2.284,26	1.592,29	5,478	1,41	15,87
Mar. 5	750	0,04	0,75	8,87		3,8800	3,8573	3,8690	3,8910	2.298,74	1.606,41	5,429	1,40	15,84
Mar. 8	750	0,04	0,78	8,64		3,8800	3,8595	3,8710	3,8930	2.308,41	1.608,62	5,429	1,40	15,91
Mar. 9	709	0,04	0,78	8,68		3,8800	3,8618	3,8730	3,8940	2.319,14	1.616,64	5,616	1,45	15,80
Mar. 10	722	0,04	0,78	8,69		3,8800	3,8615	3,8690	3,8910	2.332,22	1.624,37	5,600	1,44	15,74
Mar. 11	723	0,04	0,79	8,56		3,8800	3,8588	3,8690	3,8910	2.332,17	1.625,58	5,600	1,44	15,66
Mar. 12	710	0,04	0,78	8,69		3,8800	3,8597	3,8690	3,8900	2.359,97	1.644,32	5,801	1,50	15,61
Mar. 15	719	0,04	0,76	8,63		3,8800	3,8618	3,8690	3,8890	2.351,35	1.647,76	5,801	1,50	15,61
Mar. 16	720	0,04	0,77	8,67		3,8800	3,8628	3,8690	3,8900	2.379,02	1.664,51	5,592	1,44	15,77
Mar. 17	705	0,04	0,79	8,64		3,8800	3,8613	3,8690	3,8880	2.382,38	1.671,57	5,604	1,44	15,80
Mar. 18	685	0,04	0,76	8,53		3,8800	3,8622	3,8690	3,8870	2.372,87	1.676,49	5,604	1,44	15,76
Mar. 19	678	0,04	0,72	8,56		3,8800	3,8668	3,8690	3,8850	2.381,10	1.693,62	5,604	1,44	15,72
Mar. 22	677	0,04	0,75	8,47		3,8800	3,8638	3,8680	3,8830	2.413,67	1.719,50	5,604	1,44	15,76
Mar. 23	669	0,04	0,77	8,54		3,8800	3,8635	3,8670	3,8800	2.439,33	1.757,71	5,881	1,52	15,64
Mar. 24	655	0,04	0,77	8,54		3,8800	3,8635	3,8670	3,8800	2.439,33	1.757,71	5,881	1,52	15,46
Mar. 25	644	0,04	0,77	8,59		3,8800	3,8658	3,8670	3,8770	2.409,94	1.763,41	5,881	1,52	15,46
Mar. 26	645	0,04	0,79	8,57		3,8800	3,8672	3,8670	3,8770	2.402,34	1.755,85	5,829	1,50	15,46
Mar. 29	644	0,04	0,74	8,68		3,8900	3,8713	3,8720	3,8840	2.417,72	1.756,03	6,004	1,54	15,49
Mar. 30	634	0,04	0,78	8,67		3,8900	3,8748	3,8700	3,8800	2.404,77	1.748,62	5,792	1,49	15,26
Mar. 31	645	0,04	0,76	8,90		3,8900	3,8763	3,8763	3,8810	2.373,71	1.716,51	5,792	1,49	15,15
Abr. 1	646	0,04	0,76	8,90		3,8900	3,8763	3,8763	3,8810	2.373,71	1.716,51	5,792	1,49	15,15
Abr. 2	646	0,04	0,76	8,90		3,8900	3,8763	3,8763	3,8810	2.373,71	1.716,51	5,792	1,49	15,15
Abr. 5	614	0,04	0,75	8,61		3,8900	3,8768	3,8830	3,8950	2.449,53	1.760,88	5,792	1,49	15,19
Abr. 6	614	0,04	0,77	8,64		3,8900	3,8788	3,8890	3,9030	2.486,72	1.800,01	6,418	1,65	15,28
Abr. 7	636	0,04	0,76	8,51		3,8900	3,8798	3,8870	3,9010	2.453,74	1.778,49	6,219	1,60	15,54
Abr. 8	637	0,04	0,77	8,45		3,8900	3,8758	3,8870	3,9030	2.470,81	1.797,86	6,219	1,60	15,53

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...									
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
2009	47.967	98.065	24.285	122.350	27.836	43.980	0	7.843	202.009
Oct.09	46.277	82.563	25.356	107.919	27.225	42.547	0	11.338	189.029
Nov.09	47.072	84.958	25.967	110.925	26.314	45.225	0	9.403	191.867
Dic.09	47.967	98.065	24.285	122.350	27.836	43.980	0	7.843	202.009
Ene.10	#N/A	94.052	27.266	121.318	28.573	42.680	0	16.124	208.695
Feb.10	47.758	92.721	23.739	116.460	26.492	44.161	0	18.710	205.823
Mar.10	47.460	93.945	28.668	122.613	38.284	46.909	0	11.855	219.661
2010									
Feb. 12	48.037	94.650	27.560	122.210	28.047	43.124	0	15.048	208.429
Feb. 15	48.048	94.215	27.615	121.830	28.175	43.124	0	15.402	208.531
Feb. 16	48.016	93.441	27.208	120.649	27.868	43.124	0	16.475	208.116
Feb. 17	48.019	92.848	25.771	118.619	27.918	43.893	0	17.764	208.194
Feb. 18	47.939	92.429	25.418	117.847	27.857	43.893	0	18.431	208.028
Feb. 19	47.951	92.208	24.244	116.452	27.872	43.893	0	18.234	206.451
Feb. 22	47.905	92.133	23.960	116.093	27.793	43.893	0	18.457	206.236
Feb. 23	47.801	91.842	23.676	115.518	27.746	43.893	0	18.596	205.753
Feb. 24	47.773	91.715	22.783	114.498	27.823	44.161	0	19.395	205.877
Feb. 25	47.698	92.214	23.400	115.614	27.855	44.161	0	17.910	205.540
Feb. 26	47.758	92.721	23.739	116.460	26.492	44.161	0	18.710	205.823
Mar. 1	47.716	93.300	27.346	120.646	27.881	44.157	0	14.471	207.155
Mar. 2	47.714	93.573	28.633	122.206	27.800	44.157	0	12.875	207.038
Mar. 3	47.699	93.920	29.365	123.285	27.567	45.044	0	10.945	206.841
Mar. 4	47.727	94.622	28.085	122.707	27.842	45.044	0	11.527	207.120
Mar. 5	47.709	95.064	26.065	121.129	27.822	45.044	0	11.727	205.722
Mar. 8	47.659	95.350	25.200	120.550	27.512	45.044	0	12.498	205.604
Mar. 9	47.670	95.059	25.582	120.641	27.408	45.044	0	12.436	205.529
Mar. 10	47.632	94.603	25.807	120.410	27.251	45.424	0	12.505	205.590
Mar. 11	47.727	94.381	26.662	121.043	27.098	45.424	0	12.239	205.804
Mar. 12	47.834	94.034	26.690	120.724	27.187	45.424	0	12.860	206.195
Mar. 15	47.753	93.612	26.346	119.958	27.296	45.424	0	13.695	206.373
Mar. 16	47.835	92.829	25.987	118.816	27.171	45.424	0	14.931	206.342
Mar. 17	47.837	92.250	24.912	117.162	27.274	46.228	0	15.965	206.629
Mar. 18	47.823	92.011	27.273	119.284	27.338	46.228	0	15.647	208.497
Mar. 19	47.661	91.972	26.443	118.415	27.062	46.228	0	15.082	206.787
Mar. 22	47.612	91.951	25.435	117.386	26.970	46.228	0	16.083	206.667
Mar. 23	47.602	91.791	26.399	118.190	26.798	46.228	0	15.400	206.616
Mar. 25	47.589	91.968	27.608	119.576	26.074	46.945	0	13.381	205.976
Mar. 26	47.622	92.004	28.997	121.001	27.029	46.945	0	13.455	208.430
Mar. 29	47.589	92.595	27.263	119.858	27.081	46.945	0	14.635	208.519
Mar. 30	47.415	93.434	27.178	120.612	43.940	46.945	0	13.728	225.225
Mar. 31	47.460	93.945	28.668	122.613	38.284	46.909	0	11.855	219.661



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												
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
2009	329.094	256.534	213.961	40.519	33.112	40.639	88.455	11.343	11	4.599	5.977	72.560
Oct.09	340.217	266.384	221.038	41.116	35.005	41.003	92.985	11.811	6	4.836	6.226	73.833
Nov.09	343.411	268.436	223.987	42.508	33.850	41.435	95.089	11.631	7	4.755	6.107	74.975
Dic.09	355.746	274.137	228.930	45.199	36.686	45.255	89.962	11.821	8	5.029	6.014	81.609
Ene.10	360.749	275.923	230.918	46.590	35.916	45.812	91.034	11.754	8	4.954	6.047	84.826
Feb.10	363.088	279.393	235.033	46.172	37.648	46.033	93.491	11.455	9	4.747	5.906	83.694
Mar.10	371.156	288.076	241.847	46.580	36.339	46.282	100.927	11.910	9	5.188	5.877	83.080
2010												
Feb. 12	363.467	279.094	234.504	45.361	38.261	46.168	92.578	11.522	9	4.805	5.920	84.373
Feb. 15	363.315	279.581	234.825	46.424	39.337	44.811	92.155	11.535	9	4.819	5.881	83.734
Feb. 16	362.430	279.383	234.821	46.235	38.463	45.326	92.767	11.485	9	4.772	5.898	83.047
Feb. 17	360.921	278.252	233.690	46.453	37.885	44.895	92.899	11.485	9	4.775	5.899	82.669
Feb. 18	361.575	279.096	234.620	46.432	38.487	44.671	93.369	11.463	9	4.759	5.917	82.479
Feb. 19	361.599	279.115	234.681	46.012	39.143	44.600	93.419	11.452	9	4.744	5.909	82.484
Feb. 22	363.264	280.996	236.613	46.599	39.706	44.358	93.645	11.439	9	4.732	5.857	82.268
Feb. 23	364.358	282.462	238.323	46.205	41.413	44.537	94.199	11.376	9	4.664	5.908	81.896
Feb. 24	363.508	281.827	237.820	46.335	40.538	44.522	94.552	11.342	9	4.628	5.924	81.681
Feb. 25	364.621	282.868	239.090	46.463	40.634	45.512	94.794	11.283	9	4.580	5.922	81.753
Feb. 26	367.063	284.743	240.930	45.289	40.410	47.908	95.290	11.292	9	4.573	5.908	82.320
Mar. 1	366.396	283.500	239.699	46.251	37.831	48.914	94.539	11.289	9	4.596	5.839	82.896
Mar. 2	366.093	283.061	239.240	46.837	36.295	49.123	95.395	11.294	9	4.586	5.882	83.032
Mar. 3	365.940	282.409	238.553	45.904	35.507	49.189	96.539	11.303	9	4.590	5.902	83.531
Mar. 4	368.598	284.368	240.039	45.413	34.310	50.532	98.506	11.425	9	4.712	5.914	84.230
Mar. 5	365.589	280.443	236.091	44.486	30.796	50.693	98.793	11.431	9	4.718	5.915	85.146
Mar. 8	365.941	280.494	235.917	45.314	31.037	48.933	98.441	11.489	9	4.766	5.875	85.447
Mar. 9	368.920	283.968	239.398	45.387	32.490	48.249	101.218	11.487	9	4.772	5.894	84.952
Mar. 10	368.775	284.388	239.768	45.859	33.455	47.290	101.304	11.500	9	4.789	5.883	84.387
Mar. 11	369.174	285.165	240.626	46.068	34.747	46.540	101.561	11.479	9	4.776	5.909	84.009
Mar. 12	369.266	285.427	240.504	45.869	34.835	45.923	101.815	11.578	9	4.883	5.919	83.839
Mar. 15	368.924	285.639	240.712	46.578	35.924	44.810	101.465	11.579	8	4.885	5.835	83.285
Mar. 16	368.787	286.191	241.129	46.368	35.862	44.836	102.221	11.614	9	4.907	5.865	82.596
Mar. 17	368.113	285.856	240.704	46.921	35.230	44.510	102.510	11.637	9	4.924	5.877	82.257
Mar. 18	370.773	288.536	243.241	47.184	37.171	44.391	102.900	11.674	9	4.933	5.887	82.237
Mar. 19	371.173	288.685	243.343	46.912	37.583	43.938	103.299	11.686	9	4.941	5.896	82.488
Mar. 22	370.177	287.865	242.469	47.486	37.390	43.027	102.430	11.700	9	4.963	5.820	82.312
Mar. 23	370.670	288.639	243.751	46.815	38.920	43.266	103.028	11.569	9	4.813	5.876	82.031
Mar. 25	372.227	290.359	244.874	47.680	39.583	43.349	102.493	11.723	9	4.982	5.837	81.868
Mar. 26	375.240	293.407	247.883	47.518	41.928	43.919	103.188	11.733	9	4.988	5.854	81.833
Mar. 29	374.713	293.008	247.300	48.314	40.914	43.973	102.600	11.750	9	5.002	5.833	81.705
Mar. 30	392.269	310.754	248.238	48.675	39.847	45.110	102.985	16.071	9	9.349	5.865	81.515
Mar. 31	387.677	305.522	247.153	46.910	37.793	47.688	103.164	15.005	9	8.252	5.909	82.155

\* 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												
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
2009	1,5423	1,5677	1,3950	93,60	6,8319	1,996	3,25	1,11	8.885,61	1.844,71	9.341,88	974,04
Oct.09	1,5896	1,6199	1,4809	90,40	6,8272	1,738	3,25	0,59	9.856,41	2.122,85	10.064,00	1.044,86
Nov.09	1,5993	1,6608	1,4924	89,14	6,8274	1,729	3,25	0,51	10.238,21	2.144,70	9.638,46	1.125,17
Dic.09	1,5829	1,6227	1,4576	90,00	6,8280	1,751	3,25	0,45	10.441,33	2.221,61	10.176,95	1.128,50
Ene.10	1,5649	1,6162	1,4275	91,13	6,8271	1,782	3,25	0,40	10.478,33	2.268,84	10.668,45	1.118,66
Feb.10	1,5381	1,5626	1,3684	90,15	6,8294	1,843	3,25	0,39	10.208,15	2.193,72	10.175,18	1.097,40
Mar.10	1,5275	1,5057	1,3573	90,73	6,8267	1,785	3,25	0,41	10.679,80	2.362,96	10.676,38	1.114,37
2010												
Feb. 23	1,5294	1,5418	1,3509	90,24	6,8287	1,827	3,25	0,39	10.282,41	2.213,44	10.352,10	1.103,30
Feb. 24	1,5315	1,5403	1,3536	90,19	6,8300	1,826	3,25	0,39	10.374,16	2.235,90	10.198,83	1.097,20
Feb. 25	1,5294	1,5265	1,3547	89,10	6,8278	1,831	3,25	0,38	10.321,03	2.234,22	10.101,96	1.107,60
Feb. 26	1,5326	1,5244	1,3633	88,85	6,8280	1,807	3,25	0,38	10.325,26	2.238,36	10.126,03	1.117,90
Mar. 1	1,5277	1,4986	1,3557	89,11	6,8265	1,798	3,25	0,38	10.403,79	2.273,57	10.172,06	1.119,70
Mar. 2	1,5287	1,4950	1,3607	88,81	6,8275	1,782	3,25	0,38	10.405,98	2.280,79	10.221,84	1.136,60
Mar. 3	1,5347	1,5101	1,3700	88,46	6,8260	1,790	3,25	0,38	10.396,76	2.280,68	10.253,14	1.143,00
Mar. 4	1,5371	1,5028	1,3579	89,14	6,8274	1,792	3,25	0,38	10.444,14	2.292,31	10.145,72	1.131,90
Mar. 5	1,5308	1,5132	1,3623	90,30	6,8275	1,787	3,25	0,39	10.566,12	2.326,35	10.368,96	1.134,20
Mar. 8	1,5316	1,5065	1,3633	90,29	6,8264	1,788	3,25	0,39	10.552,52	2.332,21	10.585,92	1.124,20
Mar. 9	1,5280	1,4992	1,3601	89,98	6,8263	1,782	3,25	0,39	10.564,38	2.340,68	10.567,65	1.121,00
Mar. 10	1,5287	1,4974	1,3655	90,55	6,8295	1,773	3,25	0,39	10.567,33	2.358,95	10.563,92	1.107,80
Mar. 11	1,5304	1,5058	1,3677	90,53	6,8266	1,700	3,25	0,39	10.611,84	2.368,46	10.664,95	1.109,20
Mar. 12	1,5373	1,5185	1,3765	90,47	6,8255	1,765	3,25	0,40	10.624,69	2.367,66	10.751,26	1.100,70
Mar. 15	1,5332	1,5052	1,3674	90,53	6,8260	1,765	3,25	0,40	10.642,15	2.362,21	10.751,98	1.106,90
Mar. 16	1,5339	1,5246	1,3765	90,33	6,8262	1,768	3,25	0,40	10.685,98	2.378,01	10.721,71	1.122,90
Mar. 17	1,5383	1,5318	1,3733	90,29	6,8261	1,765	3,25	0,40	10.733,67	2.389,09	10.846,98	1.124,20
Mar. 18	1,5344	1,5248	1,3610	90,37	6,8264	1,789	3,25	0,41	10.779,17	2.391,28	10.744,03	1.127,70
Mar. 19	1,5283	1,5014	1,3536	90,57	6,8266	1,799	3,25	0,42	10.741,98	2.374,41	10.824,72	1.117,90
Mar. 22	1,5243	1,5094	1,3551	90,18	6,8267	1,800	3,25	0,43	10.785,89	2.395,40	10.824,72	1.097,40
Mar. 23	1,5239	1,5044	1,3502	90,39	6,8263	1,779	3,25	0,43	10.888,83	2.415,24	10.774,15	1.093,10
Mar. 24	1,5158	1,4872	1,3315	92,34	6,8267	1,802	3,25	0,43	10.888,83	2.415,24	10.774,15	1.089,60
Mar. 25	1,5144	1,4820	1,3284	92,73	6,8280	1,812	3,25	0,44	10.841,21	2.397,41	10.828,85	1.089,20
Mar. 26	1,5138	1,4901	1,3411	92,55	6,8270	1,830	3,25	0,44	10.850,29	2.395,02	10.996,37	1.105,10
Mar. 29	1,5189	1,4984	1,3478	92,48	6,8264	1,803	3,25	0,44	10.895,86	2.404,36	10.986,47	1.108,80
Mar. 30	1,5195	1,5064	1,3412	92,82	6,8258	1,795	3,25	0,44	10.907,42	2.410,69	11.097,14	1.104,60
Mar. 31	1,5182	1,5181	1,3510	93,49	6,8270	1,781	3,25	0,44	10.856,63	2.397,96	11.089,94	1.114,80
Abr. 1	1,5198	1,5290	1,3584	93,86	6,8263	1,769	3,25	0,44	10.856,63	2.397,96	11.089,94	1.126,60
Abr. 2	1,5169	1,5290	1,3584	93,86	6,8263	1,769	3,25	0,44	10.856,63	2.397,96	11.089,94	1.126,60
Abr. 5	1,5181	1,5286	1,3479	94,37	6,8260	1,763	3,25	0,44	10.973,55	2.429,53	11.339,30	1.131,20
Abr. 6	1,5148	1,5268	1,3398	93,86	6,8260	1,755	3,25	0,45	10.969,99	2.436,81	11.282,32	1.136,40
Abr. 7	1,5121	1,5249	1,3349	93,33	6,8255	1,778	3,25	0,45	10.897,52	2.431,16	11.292,83	1.152,50
Abr. 8	1,5134	1,5267	1,3352	93,40	6,8243	1,777	3,25	0,45	10.927,07	2.436,81	11.168,20	1.151,10