

CONTEXTO

Entrega N° 1.088

Jun. 15, 2010

La “newsletter” de Juan Carlos de Pablo

COMO LO VEO

Comenzó el Mundial de fútbol. Mejor que estos días no necesites una ambulancia, a los bomberos o que te muevan algún expediente. Pero la vida sigue, en particular para todos aquellos que producen bienes importables o exportables, es decir, que se pueden vender tanto aquí como en el exterior, pero que también se pueden comprar aquí o en el exterior. No aparece nada a la vista que frene la “inflación en dólares”.

CLAVES

- ♦ Conflicto de Gualeguaychú entró en fase “judiciopolítica”.
- ♦ Mayores controles sobre la compra de dólares blancos, aumentó la actividad en los segmentos cambiarios del resto de los colores.
- ♦ La interna de la UCR, junto a la decisión del PJ disidente de presentar candidato único, novedades en el plano político con miras a 2011.
- ♦ Brasil: entre el IT09 y el IT10 el PBI real creció 9%. Nos comprarán más y nos venderán menos, “a precio de liquidación”.

ME PREGUNTO

Finalmente; ¿qué aumento salarial pretende el gremio de los camioneros?

SEMAFOROS

ROJO

⊗ “Colaboradores” del secretario de comercio amedrentaron en una reunión de directorio de Papel Prensa. Guillermo Moreno quiere (entre otras cosas) que la empresa absorba a Papelera Quilmes (sic).

AMARILLO



VERDE



EN ESTA ENTREGA

- ♦ Como lo veo
- ♦ ¿Volvemos al “1 a 1”?
- ♦ UCR: el apellido le ganó al aparato
- ♦ Salario mínimo como indexador salarial
- ♦ Gualeguaychú, sin opciones fáciles
- ♦ Cuantificación de la tragedia educativa
- ♦ El horizonte, en política económica
- ♦ Francisco Pereira de Moura

DEL “PENGUIN DICTIONARY OF MODERN HUMOROUS QUOTATIONS”

“Una conferencia es un encuentro de gente importante, que individualmente no pueden hacer nada, pero que juntos pueden decidir que nada puede hacerse”. Fred Allen.

COMO LO VEO

“Simpatizo con el hombre que, cuando encuentra la pregunta ‘raza’ en una solicitud de visa, contesta simplemente con la palabra: ‘humana’.

(Fuente: Tabori, P.: Historia de la estupidez humana, Siglo veinte, 1985).

Comenzó el Mundial de fútbol. Mejor que estos días no necesites una ambulancia, a los bomberos o que te muevan algún expediente. Pero la vida sigue, en particular para todos aquellos que producen bienes importables o exportables, es decir, que se pueden vender tanto aquí como en el exterior, pero que también se pueden comprar aquí o en el exterior. No aparece nada a la vista que frene la “inflación en dólares”.

Finalmente; ¿cuánto quiere Moyano que aumente el salario de los camioneros?

En medio de la fuerte dispersión de aumentos salariales (extremos conocidos: empleados públicos, 21%; curtidores, 49%), con diferencia de días trascendió que los representantes de los camioneros piden 21%, 31% y luego... no plantearon cifras. Junto a la presión para que el gobierno vuelva a actualizar las deducciones, a efectos del cálculo del pago del impuesto a los ingresos (¿por qué nadie puja para que la referida actualización sea extensiva a las empresas, y por consiguiente éstas sólo paguen impuesto a las ganancias sobre las efectivamente logradas y no sobre la ficción que surge de la no actualización de las amortizaciones?).

Por eso mi tía Carlota pregunta: ¿en qué quedamos?

Dólares sobran, pero por las dudas...

A pesar de los esfuerzos del Poder Ejecutivo para entorpecer algunas ventas al exterior, el valor de las exportaciones de mercaderías sigue superando al de las importaciones, y en tal magnitud que –salvo en meses donde la incertidumbre creada por el propio gobierno- genera fuerte aumento de divisas, el Banco Central termina comprando dólares.

En este contexto; ¿para qué aumentar los requisitos para comprar dólares en el mercado blanco, como se dispuso la semana pasada para quien intente adquirir más de u\$s 20.000 mensuales, o u\$s 240.000 anuales? De cualquier manera los operadores del segmento informal del mercado de cambios (negro, paralelo, azul, etc.) chochos, porque como le explico a los alumnos en la universidad, cuando falta un bien aumenta la demanda del sustituto más próximo.

Chávez estatizó 80 empresas, por acaparadoras.

Venezuela importa alimentos, y si siguen así van a terminar importando petróleo (ya sufren crisis energética). Como siempre ocurre, en planteos económicos como el “bolivariano” la dinámica decisoria lleva a duplicar la apuesta, como estatizar 80 empresas por... “acaparadoras” (¿por qué las empresas no acaparan en Estados Unidos, Canadá o Alemania?), además de meter preso al presidente de un canal de televisión opositor.

¿Cuán cerca o lejos estamos de que en Argentina se introduzca el régimen económico venezolano? Debate eterno (algunos sostienen que ya ocurrió, aunque con estilo argentino; otros dicen que no puede ocurrir porque los argentinos somos diferentes de los venezolanos). En cualquier caso queda claro que lo que está ocurriendo en Venezuela, más el diferente tratamiento que Hugo Chávez por un lado, y prácticamente cualquier otro presidente de algún otro país, reciben cuando visitan el nuestro, no ayuda precisamente a que en Argentina se encaren inversiones de riesgo.

Fuerte crecimiento de Brasil, una buena noticia

Entre el primer trimestre de 2009 y de 2010, el PBI real de Brasil aumentó 9%.

El dato preocupa a algunos compatriotas, pero entusiasma a **Contexto**. Porque cuando a un vecino del tamaño de Brasil, con respecto al nuestro, le va muy bien, te compran un montón y dejan de tratar de venderte productos a precio de liquidación. Así de fácil.

Efectos de la distribución de notebooks

Varios países, entre ellos el nuestro, han distribuido computadoras portátiles entre alumnos que difícilmente pudieran obtenerlas con los ingresos de sus familias.

¿Qué efectos produjo esto sobre los alumnos? En un trabajo titulado “Uso de la computadora hogareña y desarrollo del capital humano” Ofer Malamud y Cristian Pop Eleches analizaron el impacto que la iniciativa tuvo en Rumania (National Bureau of Economic Research Working Paper 15814, sintetizado en The NBER digest, junio de 2010). Su conclusión: “los chicos que recibieron computadoras mejoraron su destreza para manejarlas y adquirir conocimientos, pero empeoraron su aprendizaje de matemáticas, inglés y rumano. Además disminuyeron el tiempo dedicado a realizar tareas en el hogar, mirar TV y leer, porque la mayor parte del tiempo que estuvieron frente a una computadora lo utilizaron para jugar”.

Esperable, probablemente irreversible, pero para tener en cuenta. Para quienes fuimos educados en una época en que la enseñanza transmitía no sólo conocimientos sino una estructura de pensamiento, Internet es fantástica porque nos permite “llenar” más fácilmente los “vasos lógicos” que recibimos en la escuela o universidad. Los pibes modernos, si carecen de estos últimos, yuxtaponen información y luego no saben procesarla.

¿Y entonces?

Los obsesionados por el “estilo K” están esperando triunfos del equipo argentino, para que el ex presidente haga “alguna de las suyas”.

Pues bien, el sábado pasado Argentina ganó... pero ahí, y por consiguiente si existen iniciativas de esas que en condiciones normales aparecerían en las tapas de los diarios, pero

frente a un apabullante triunfo de nuestro equipo serían relegadas a la página 22, tuvieron que ser mantenidas dentro de los cajones.

Por lo demás la vida sigue, con las entendibles alteraciones derivadas del Mundial (no sea tonto, modifique todos los horarios y compromisos para que la gente que trabaja con usted pueda ver los partidos). En particular, por las consultas que recoge **Contexto**, con la creciente preocupación que manifiestan los productores de bienes transables, como la literatura económica denomina a aquellos que se producen aquí, pero también se podrían importar.

Porque, más allá de la calificación que merezca, todo el mundo espera que en el corto plazo los precios y los costos internos aumenten más que el dólar, y esto descoloca la producción local. Débora Giorgi y Guillermo Moreno estarán muy activos en frenar importaciones, pero los propios datos del INDEC –que en comercio exterior están libres de sospecha- muestran el fuerte aumento de las importaciones de todo tipo de productos.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.088; Junio 15, 2010.

¿VOLVEMOS AL “1 A 1”?

Quien le presta atención exclusiva a los discursos, en materia económica encuentra al gobierno inaugurado el 25 de mayo de 2003 en las antípodas de los encabezados por Videla-Martínez de Hoz y por Menem-Cavallo-Roque Fernández.

No obstante lo cual con creciente insistencia se viene planteando si no estaremos volviendo al “1 a 1”, como en la década de 1990 se denominaba a la relación entre el peso y el dólar.

Naturalmente que la versión 2010 de la referida paridad no pasaría por una gigantesca deflación del peso argentino, sino por el aumento de los precios en proporción a lo que ocurrió con el dólar desde el abandono de la convertibilidad. En números redondos, volver a la relación “1 a 1” hoy quiere decir cuadruplicar los precios en pesos existentes en 2001, para igualar al aumento del precio del dólar desde entonces hasta ahora.

Como siempre, la situación no es igual para todos los productos. Porque junto a la comparación del tipo de cambio nominal y el nivel general de los precios, habría que tener en cuenta las retenciones a las exportaciones, la variación de los precios internacionales en dólares, y qué ocurrió entre el dólar y otras monedas, como el euro.

Pero tampoco nos pasemos del otro lado. ¿En base a qué índices la presidenta del Banco Central concluyó que actualmente el tipo de cambio efectivo del sector agropecuario es “supercompetitivo”?

Lo que está ocurriendo hoy es que, en pesos, los precios y los costos están aumentando, mientras el tipo de cambio nominal apenas si se mueve. Desígnese a esto como se quiera (revaluación del peso, inflación en dólares o atraso cambiario), lo cierto es que quien produce en nuestro país bienes importables o exportables está enfrentando crecientes problemas, quienes producen bienes que no son objeto de comercio internacional no, o por lo menos no tanto.

¡Pero esto es exactamente lo mismo que pasaba al final de la tablita cambiaria, y también al final de la convertibilidad! Lo cual muestra que sobre las decisiones públicas muchas veces la ideología pesa menos que las circunstancias y la dinámica decisoria.

Me explico. El rol que a fines de la década de 1970 y durante la década de 1990, jugó la confianza, al posibilitar el retorno de algunos capitales y el endeudamiento público, es exactamente el rol que hoy está jugando la mejora de los términos del intercambio, que posibilita que –a pesar de todas las medidas adoptadas por el gobierno para estropear el superávit comercial- el valor de las exportaciones de mercaderías siga superando al de las importaciones, y salvo en meses en que el susto hace que la demanda privada de divisas supere a la oferta excedente en el plano comercial, el dilema del Banco Central se plantea entre dejar que el peso se aprecie más, liberando el tipo de cambio, o comprar divisas para mantener su valor nominal.

Todo el mundo sabe que esto no puede ser eterno, entre otras cosas porque nada lo es. Pero la cuestión no se refiere a la eternidad, sino a la toma de decisiones privada de corto plazo, y la correspondiente respuesta del sector público.

Mientras no caiga la demanda de dinero, que en el caso de los depósitos en pesos parece tener que ver con la relación entre la tasa de interés pasiva y la tasa de devaluación, el Banco Central no parece tener temor por sus reservas. En cambio le teme a la forma en que la población pueda “leer” una modificación del tipo de cambio. Paul Samuelson enseñaba que “la mancha de tinta de un hombre puede ser la obra de arte de otro”. Esto, en Argentina 2010, lleva a autoridades con mentalidad “desarrollista, productivista, etc.”, a no modificar el tipo de cambio, no sea cosa que la medida en vez de ser interpretada como la búsqueda de una mejora en la competitividad, sea visualizada como el comienzo de un proceso devaluatorio. Porque esto implicaría que el sector privado, en vez de ofrecer, se pondría a demandar divisas.

Volver al “1 a 1”, más allá de los beneficios y las dificultades que ocasiona, le plantea un gran dolor de cabeza a quienes opinan ideológicamente. La labor profesional consiste en analizar las circunstancias, y la dinámica decisoria, porque éstas explican mejor lo que hacen las autoridades de turno, que la ideología que dicen sostener.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.088; Junio 15, 2010.

UCR: EL APELLIDO LE GANO AL APARATO

El 6 de junio pasado Raúl Alfonsín le ganó la interna de la UCR de la provincia de Buenos Aires, a Leopoldo Moreau, Federico Storani y (entre bambalinas) Julio Cobos.

¿Por cuánto ganó? Por 16 puntos porcentuales, según los vencedores; por 9 pp según los derrotados. Los radicales serán civilizados en cuanto a no presentar sistemáticas denuncias de fraude, o saludar al ganador, pero en el recuento de votos resultaron algo desprolijos (no solamente importa saber quién gana, sino también por cuánto).

Volviendo a la cuestión central, el “apellido” le ganó al “aparato”.

No es la primera vez, en la política argentina reciente, que el aparato pierde. En 1983 el candidato “oficial” de la UCR era Fernando de la Rúa, no Raúl Ricardo Alfonsín, padre del actual victorioso; y en la interna del justicialismo de 1988 el aparato le “respondía” a Antonio Cafiero, quien fue derrotado por Carlos Saúl Menem.

Esto no quiere decir que los aparatos sean necesariamente sinónimo de derrota, pero sí que dejaron de ser sinónimos de victoria. No es poco... pensando en 2011.

Raúl Alfonsín dejó de ser el hijo del ex presidente, para comenzar a tener vida política propia. Veremos qué hace al respecto.

¡Animo!

POSDATA. El miércoles pasado el PJ disidente decidió presentar candidato único a la elección presidencial de 2011. ¿Primera consecuencia de la interna radical de la provincia de Buenos Aires? Por la razón que sea, es una gran noticia.

CONTEXTO; Entrega N° 1.088; Junio 15, 2010.

SALARIO MINIMO COMO INDEXADOR SALARIAL

Durante mucho tiempo se dijo que en el sector formal de la economía el salario mínimo no sirve para mejorarle el ingreso a ningún asalariado, porque todos ganan por encima del mínimo; y en el sector informal de la economía no le prestan atención a lo que las autoridades disponen en la materia.

Lo cual no quiere decir que la fijación, y por consiguiente la modificación, del salario mínimo, fuera irrelevante, sino que sirve como guía para otro tipo de transacciones.

Es lo que acaba de ocurrir la semana pasada, porque el Congreso dispuso modificar el artículo 141 de la Ley Nacional de Empleo, para que el salario mínimo sirva para indexar otros salarios. Ejemplo: en vez de negociar aumentos salariales nominales se acordará que la remuneración por tal tipo de servicio laboral equivaldrá a “tantos salarios mínimos”.

La indexación es un método muy eficaz para que las partes no tengan que reunirse a renegociar magnitudes nominales, cada vez que se modifican los precios. Cuando la indexación es plena, no distingue entre los aumentos de precios debidos “a la inflación”, que por consiguiente está bien que se indexen, y los debidos a cambios en los precios relativos, en cuyo caso la indexación genera problemas.

La indexación en Argentina está prohibida (esta porción de la ley de convertibilidad sigue vigente), y como además el INDEC estropeó los cálculos oficiales de las modificaciones en el nivel general de los precios, la transformó en impracticable.

Queda la indexación referida a precios específicos (dólar, mandarinas, salario mínimo). ¿Cuál es el problema? Cuanto más específica es la guía que se utiliza para indexar, más refleja cambios particulares y menos cambios generales. En el caso del salario mínimo el peligro es que su modificación se produzca “a saltos”, cuando la realidad inflacionaria es continua.

El oficialismo primero estaba a favor de la medida, luego en contra. Entiendo por qué puede estar en contra (tiene que hacer todo lo posible para que la inflación que genera la propia política económica, se propague al resto del sistema lo más lentamente posible); lo que no entiendo es por qué inicialmente estaba a favor.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.088; Junio 15, 2010.

GUALEGUAYCHU, SIN OPCIONES FACILES

Desde que la empresa finlandesa Botnia decidió instalar una pastera sobre la margen uruguaya del río Uruguay, habitantes de la ciudad entrerriana de Gualeguaychú se movilizaron.

Néstor Kirchner, entonces presidente de la Nación, “hizo suya” la posición entrerriana, organizando un acto en el cual participaron muchos gobernadores y ministros.

La posición de los asambleístas de Gualeguaychú fue que había que frenar la instalación de la fábrica. Hoy, que debe ser clausurada.

Mientras ocurría todo esto la instalación de la fábrica continuó, ya está inaugurada y funcionando.

La respuesta de los asambleístas fue cortar el puente que une a Gualeguaychú con Fray Bentos.

Los gobiernos de Argentina y Uruguay acudieron a la Corte Internacional de La Haya la cual, luego de años de gestiones, falló –de manera inapelable- que Uruguay no avisó (como debía) que había autorizado la instalación, pero que Argentina no pudo probar que Botnia contamina (las aguas y el aire. Queda la cuestión de la contaminación visual. Desde que me mudé a mi actual domicilio han construido muchas torres, por lo cual cada vez veo menos cielo. Esto también es contaminación visual. ¿Tengo derecho a cortar el puente Pueyrredón?).

Nadie, fuera de Gualeguaychú, “está” con el corte del puente. Dentro de la referida ciudad hay que tener pelotas para sostener públicamente esta posición.

Después de conocido el fallo de La Haya, el presidente de Uruguay le dijo a su colega argentina: “Cristina; ¿qué vas a hacer al respecto?”. A la espera de acciones concretas, Mujica levantó el veto que su antecesor Vázquez había planteado para que Néstor Kirchner fuera designado secretario general de UNASUR.

La presidenta de la Nación argentina tiene que hacer “algo”. Pero como aprendimos cuando éramos chicos, una cosa es hacer una propuesta “pongámosle un cascabel al gato”, y otra es implementarla (¿quién le pone el cascabel al gato?).

Cristina Fernández de Kirchner dijo que la cuestión pertenecía al ámbito de la justicia. Un juez contestó que la orden de liberar el puente fue dictada en 2006, sólo que “nadie” se ocupó de implementarla... porque resulta políticamente incorrecta.

Entonces el Poder Ejecutivo optó por identificar a quienes cortan el puente, para demandarlos judicialmente (a su vez algunos asambleístas dicen que van a demandar a funcionarios, por incumplimiento de sus deberes).

. . .

Estamos delante de un típico caso donde una “causa” crece, crece, crece, los políticos la alientan, y después nadie sabe cómo desarmarla... con métodos angelicales, o contratando a Mandrake.

Además de lo cual vivimos en un país donde cualquiera se siente con derecho a cortar lo que le parece, en función de la defensa de sus propios intereses (el jueves pasado dicté una conferencia en Mendoza. Afortunadamente tenía pasaje para viajar a las 4 de la tarde. Si hubiera tenido que viajar a la mañana nunca hubiera llegado al vuelo, porque a raíz de no sé qué conflicto laboral alguien decidió cortar toda la avenida Costanera, generando tal caos de tránsito que me hubiera impedido tomar el avión, por no saber dónde estacionar mi auto).

Nadie espera que como consecuencia de este amedrentamiento los asambleístas de Gualguaychú levanten los cortes. Como nadie espera que el Poder Ejecutivo Nacional ordene la “represión”, como se denomina modernamente a que la Gendarmería libere la traza, para que los transeúntes y automovilistas puedan volver a cruzar el puente.

No hay opciones fáciles, pero; ¿quién dijo que la vida es fácil?

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.088; Junio 15, 2010.

CUANTIFICACION DE LA TRAGEDIA EDUCATIVA

Alieto Aldo Guadagni es un economista argentino particularmente “caliente” con las cuestiones educativas y energéticas.

El pasado 7 de junio se incorporó a la Academia Nacional de Educación, pronunciando un discurso titulado “Propuestas para la universidad del siglo XXI”.

A continuación sintetizo algunos datos que ubican la realidad universitaria local, en el contexto internacional.

Graduados/personas en edad de graduación. Islandia, 66%; Australia, 61%; España, 36%; Austria, 23%; Argentina... 14%.

Graduados en ciencias y tecnologías/graduados. Malasia, 45%; Hong Kong, 35%; Alemania, 25%; Argentina... 14%.

Número de estudiantes por graduado. Brasil, 6,3; Uruguay 14,7; Argentina, 19,6.

Estudiantes por graduado en las universidades públicas argentinas. Rosario, 13,2; Córdoba, 14,5; UBA 17,9; Comahue 51; Salta 84.

Estudiantes que no aprobaron ninguna materia en 2008/ estudiantes. La Plata 23,8; UBA, 24,9; San Juan 38,9; Salta 42,2; Jujuy 52,5.

Por último, entre 2002 y 2008 el ingreso a las universidades privadas aumentó 74,6%, el de las universidades públicas disminuyó 11,2%.

Para quienes, como Guadagni, yo y tantos otros, la educación significó la principal causa de movilidad económica y social, estos datos preocupan y duelen.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.088; Junio 15, 2010.

EL HORIZONTE, EN POLITICA ECONOMICA

Transitorio o permanente es una de las distinciones fundamentales que todo economista lleva “en la sangre”. Stock y flujo es otra.

La primera distinción es fundamental porque no cabe esperar el mismo aumento en el consumo durante el período presente, por parte de 2 personas, la primera de las cuales recibió una herencia porque se le murió un abuelo, mientras que la segunda recibió la misma cantidad de dinero, pero producto de sus servicios laborales.

Y no cabe esperar el mismo aumento en el consumo presente, a pesar de que el ingreso subió lo mismo en los 2 casos, porque mientras el heredero del abuelo rico sabe que la fuente de ingresos es irrepetible, la segunda de las personas analizadas confía en que podrá seguir vendiendo sus servicios laborales, a un precio similar.

En política económica la distinción entre transitorio y permanente se torna relevante cuando el ministro le dice a su presidente, que si quiere establecer subsidios de manera permanente, mejor que los financie con flujos y no en base a la disminución de los stocks. Porque no hay que ser un genio para advertir que cuando los miembros de una familia regresan a su casa, el primero abre la heladera y se hace un sándwich con lo mejor de lo que encuentra, el segundo con lo mejor de lo que queda, pero si nadie repone llegará el momento en el que no habrá con qué hacer más sándwiches.

La alusión al horizonte en política económica tiene que ver con el hecho de que la noción de “permanente” que utilizamos los economistas, es poco relevante para quien adopta las decisiones públicas. Porque los economistas utilizamos el término en sentido literal, lo cual implica que cuando aludimos a permanente pensamos que la realidad se proyecta como viable... hasta el infinito.

Siempre me llamó la atención que en días claros, sin ninguna nube, las radios dicen que la visibilidad es “perfecta”, luego de lo cual especifican que alcanza a 10 kilómetros. Si la visibilidad es perfecta; ¿por qué no dicen que se ve hasta el infinito? Se me ocurre (nunca me preocupé en averiguarlo) que para afirmar que la visibilidad es perfecta, un funcionario sale a la calle y divisa un palo ubicado a 10 kilómetros.

Para los gobiernos el horizonte generalmente llega... hasta la próxima elección, por lo cual la distinción que hacemos los economistas, entre transitorio y permanente, los dirigentes

políticos la modifican en términos de cómo llega “la economía” a las elecciones (permanente, en esta nomenclatura, implicaría la expectativa de que la política económica vigente llega hasta las elecciones; transitorio implica que no llega, lo cual significa esperar que las autoridades no tengan más remedio que “hacer algo” antes de los próximos comicios).

Rara vez el tiempo es neutral en política económica. Por eso, cada vez que analizo una de ellas me pregunto si las autoridades de turno lo tienen a favor o en contra. La coexistencia de tipo de cambio fijo, política fiscal expansiva y condiciones favorables al endeudamiento externo, son un típico caso –lamentablemente muy frecuente entre nosotros- que hace sospechar que las autoridades tienen el tiempo en contra, en el sentido de que la política económica se les volverá inviable en cuanto los tenedores de títulos públicos, y los potenciales tenedores de más títulos públicos, adviertan que el sistema dejó de ser viable y actúen en consecuencia.

FRANCISCO PEREIRA DE MOURA

(1925 - 1998)

Nació en Lisboa, Portugal, “en el seno de una conservadora familia católica” (Louca, 1999).

Estudió en el Instituto Superior de Ciencias Económicas y Financieras (ISCEF, hoy ISEG), donde se graduó en 1950, doctorándose en 1961 (comenzó estudiando ingeniería pero luego se pasó a economía). En el Instituto “se ganó el respeto de sus profesores y compañeros, y era considerado el economista más prometedor de su generación” (Louca, 1999).

En 1972 fue nombrado profesor titular del ISCEF, del que se retiró en 1995.

“Entre 1957 y 1965 integró la Cámara Corporativa, como se denomina a la segunda cámara de la legislatura, paralela a la Asamblea Nacional. Impulsó varios proyectos, entre los cuales figura la conveniencia de que Portugal integrara la Asociación Europea de Libre Comercio” (Louca, 1999).

“A comienzos de la década de 1960 comenzó a distanciarse de la dictadura protagonizada por Salazar y Gaetano, que en conjunto mandó en Portugal durante 48 años. Cuando estalló la guerra en Africa portuguesa, tomó distancia tanto del gobierno como de la guerra... Corajudo, apoyó al movimiento estudiantil y fue uno de los pocos profesores que marchó junto a ellos... Se sabe ahora que a fines de la década de 1960 los servicios secretos discutieron un plan para asesinarlo... En diciembre de 1972, con un gran grupo de disidentes católicos, ocupó una iglesia en el centro de Lisboa, para protestar por la guerra que se estaba desarrollando en Africa. Por lo cual fue arrestado y expulsado de la universidad (profesores de MIT y Harvard, incluyendo varios premios Nobel, expresaron su horror por la expulsión y el arresto)” (Louca, 1999).

“Luego de la caída de la dictadura, ocurrida el 25 de abril de 1974, fue repuesto en la universidad y nombrado ministro del Primer Gobierno Provisional. Volvió a ser ministro en un par de oportunidades, y en 1975 preparó el primer borrador de una nueva política económica destinada a modernizar la economía portuguesa” (Louca, 1999).

“Como profesor enseñó las reglas, las formas y la evolución de la acumulación del capital, pero nunca se benefició con ello; como ciudadano del mundo estudió el

comportamiento hedónico, pero nunca fue contaminado por él; y como administrador universitario nunca abusó del poder que tenía” (Louca, 1999).

¿Por qué los economistas nos acordamos de Pereira de Moura? Porque “es considerado el introductor del moderno análisis económico en Portugal” (Louca, 1999). Como Don Patinkin en Israel, Julio Hipólito Guillermo Olivera en Argentina y, probablemente, José Encarnación en Filipinas.

“Entre 1975 y 1995 dedicó todas sus energías a modernizar la enseñanza de la economía en la universidad... Fue, por sobre todas las cosas, un profesor y un devoto estudioso de la economía. Cuando era joven, luego de la Segunda Guerra Mundial, tuvo la capacidad y la audacia de identificar lo que era novedoso dentro del análisis económico, y que valía la pena ser enseñado. Introdujo los modelos macroeconómicos keynesianos y neoclásicos... Estaba a favor de la utilización de modelos formales y de la teorización nítida, pero sin descartar las enseñanzas de la historia económica y la sociología, para la comprensión de los procesos económicos reales” (Louca, 1999).

“El recuerdo que generó de manera unánime y espontánea surge del hecho de que tuvo éxito en transmitirle a la nueva generación el deseo, la humildad y el orgullo de enseñar” (Louca, 1999).

Es autor de Lecturas en economía, publicado en 1964, y ¿A dónde va la economía de Portugal?, publicado en 1969.

Louca, F. (1999): “Francisco Pereira de Moura, the founder of modern economics in Portugal”, American journal of economics and sociology, 58, 2, abril.

INDICADORES ECONOMICOS DE ARGENTINA

Fecha	Riesgo País	Tasas de Interés				Dólar				Acciones		Carne		Granos
		Encuesta BCRA		Call	p/ emp.	Presente	refer.	futuro		Indice	Indice	(\$	(us\$	
		Caja	P. fijo	bancos	1° línea	Libre	BCRA	Rofex*		Merval	Merval	por	libres	
		ahorro	7 a 59 d.	tasa fija	30 d.	(\$ por	(\$ por	(\$ por	(\$ por	(Líder)	(Argen- tina)	kilo	por	(us\$ libres/ quin- tal)
	EMBI+	en \$	en \$	en \$	en \$	us\$)	us\$)	us\$)	us\$)					
	(puntos básicos)	(mensual, %)	(anual, %)	(anual, %)	(anual, %)		Com. A	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
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	8,67		3,8813	3,8629	3,8694	3,8876	2.358,46	1.671,39	5,645	1,45	15,68
Abr.10	631	0,04	0,75	8,67		3,8923	3,8761	3,8805	3,8951	2.430,47	1.794,84	5,902	1,52	15,99
May.10	768	0,03	0,74	8,90		3,9195	3,9024	3,9118	3,9410	2.207,66	1.663,00	6,439	1,64	16,73
2010														
Abr. 27	652	0,04	0,75	8,75		3,8900	3,8765	3,8800	3,8970	2.374,52	1.785,82	5,233	1,35	16,49
Abr. 28	644	0,04	0,71	8,57		3,9000	3,8803	3,8810	3,8980	2.378,05	1.789,01	5,154	1,32	16,52
Abr. 29	649	0,04	0,76	8,80		3,9000	3,8818	3,8820	3,9040	2.395,24	1.800,49	5,154	1,32	16,58
Abr. 30	659	0,04	0,75	9,20		3,9000	3,8862	3,8862	3,9060	2.396,27	1.800,82	5,154	1,32	16,72
May. 3	653	0,03	0,78	8,77		3,9000	3,8860	3,9030	3,9230	2.413,03	1.831,49	5,154	1,32	16,57
May. 4	690	0,03	0,76	8,81		3,9000	3,8898	3,9140	3,9380	2.324,45	1.771,03	6,284	1,61	16,65
May. 5	724	0,03	0,71	8,77		3,9100	3,9010	3,9130	3,9350	2.285,49	1.731,33	6,281	1,61	16,66
May. 6	786	0,03	0,76	8,77		3,9100	3,8975	3,9170	3,9440	2.161,73	1.627,51	6,281	1,61	16,57
May. 7	778	0,03	0,74	8,81		3,9100	3,8952	3,9120	3,9400	2.160,20	1.626,30	6,093	1,56	16,62
May. 10	736	0,03	0,75	8,73		3,9100	3,8947	3,9120	3,9420	2.314,94	1.753,24	6,093	1,56	16,63
May. 11	725	0,03	0,75	8,73		3,9100	3,8958	3,9110	3,9430	2.289,63	1.732,35	6,350	1,62	16,91
May. 12	709	0,03	0,77	8,93		3,9100	3,8955	3,9090	3,9390	2.300,50	1.744,77	6,407	1,64	16,92
May. 13	696	0,03	0,73	8,88		3,9150	3,8958	3,9080	3,9390	2.280,50	1.723,35	6,719	1,72	16,88
May. 14	725	0,03	0,71	8,93		3,9150	3,8958	3,9100	3,9400	2.212,87	1.672,02	6,388	1,63	16,73
May. 17	726	0,03	0,74	8,75		3,9200	3,8998	3,9110	3,9460	2.185,92	1.642,16	6,388	1,63	16,68
May. 18	754	0,03	0,73	8,91		3,9200	3,9062	3,9180	3,9510	2.183,23	1.647,92	6,532	1,67	16,61
May. 19	751	0,03	0,70	8,79		3,9300	3,9098	3,9090	3,9400	2.178,40	1.638,59	6,705	1,71	16,63
May. 20	850	0,03	0,75	8,83		3,9300	3,9068	3,9090	3,9390	2.089,58	1.579,56	6,705	1,71	16,62
May. 21	850	0,03	0,74	9,09		3,9300	3,9062	3,9090	3,9390	2.123,62	1.591,58	6,599	1,68	16,77
May. 24	850	0,03	0,74	9,09		3,9300	3,9062	3,9090	3,9390	2.123,62	1.591,58	6,599	1,68	16,77
May. 25	878	0,03	0,74	9,09		3,9300	3,9062	3,9090	3,9390	2.123,62	1.591,58	6,599	1,68	16,77
May. 26	833	0,03	0,76	9,15		3,9300	3,9088	3,9120	3,9410	2.061,07	1.539,36	6,779	1,72	16,88
May. 27	796	0,03	0,78	8,91		3,9300	3,9115	3,9100	3,9430	2.176,20	1.611,81	6,779	1,72	16,94
May. 28	807	0,03	0,72	8,88		3,9300	3,9145	3,9160	3,9470	2.168,57	1.624,36	6,744	1,72	16,77
May. 31	807	0,03	0,78	9,19		3,9400	3,9268	3,9268	3,9540	2.203,60	1.651,21	6,744	1,71	16,77
Jun. 1	814	0,03	0,79	8,84		3,9500	3,9308	3,9520	3,9830	2.175,19	1.639,94	6,700	1,70	16,70
Jun. 2	787	0,03	0,81	8,91		3,9450	3,9288	3,9490	3,9790	2.212,39	1.676,61	6,609	1,68	16,72
Jun. 3	775	0,03	0,81	8,93		3,9450	3,9230	3,9400	3,9710	2.239,09	1.702,17	6,609	1,68	16,83
Jun. 4	816	0,03	0,74	9,11		3,9450	3,9230	3,9450	3,9760	2.181,21	1.666,75	6,204	1,57	16,88
Jun. 7	842	0,03	0,68	8,93		3,9450	3,9252	3,9420	3,9730	2.168,99	1.660,81	6,204	1,57	16,90
Jun. 8	852	0,03	0,80	8,92		3,9451	3,9215	3,9380	3,9700	2.203,44	1.678,03	6,341	1,61	16,85
Jun. 9	844	0,03	0,79	8,91		3,9400	3,9160	3,9370	3,9690	2.217,54	1.692,63	6,263	1,59	16,73
Jun. 10	808	0,03	0,80	8,75		3,9400	3,9190	3,9390	3,9710	2.261,78	1.715,83	6,176	1,57	16,73

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
Dic.09	47.967	98.065	24.285	122.350	27.836	43.980	0	7.843	202.009
Ene.10	48.129	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
Abr.10	48.067	92.560	26.918	119.478	42.760	48.997	0	17.616	228.851
May.10	49.000	95.520	26.081	121.601	43.542	50.922	0	19.973	236.038
2010									
Abr. 19	47.457	92.126	26.329	118.455	41.320	48.569	0	16.931	225.275
Abr. 20	47.571	91.510	27.658	119.168	41.507	48.569	0	16.691	225.935
Abr. 21	47.643	91.092	28.403	119.495	41.612	48.755	0	16.556	226.418
Abr. 22	47.685	90.941	28.685	119.626	42.895	48.755	0	16.676	227.952
Abr. 23	47.692	90.927	29.253	120.180	43.186	48.755	0	16.219	228.340
Abr. 26	47.825	91.008	29.088	120.096	43.459	48.755	0	16.620	228.930
Abr. 27	47.893	90.846	26.251	117.097	43.889	48.755	0	19.881	229.622
Abr. 28	47.924	91.073	26.824	117.897	43.039	48.997	0	19.005	228.938
Abr. 29	48.032	91.853	25.094	116.947	43.304	48.997	0	20.178	229.426
Abr. 30	48.067	92.560	26.918	119.478	42.760	48.997	0	17.616	228.851
May. 3	48.058	93.424	28.565	121.989	44.550	48.997	0	15.539	231.075
May. 4	48.033	93.756	30.304	124.060	44.229	48.997	0	13.636	230.922
May. 5	47.925	94.340	29.813	124.153	44.468	50.048	0	12.528	231.197
May. 6	47.906	95.329	27.689	123.018	44.481	50.048	0	13.742	231.289
May. 7	48.131	96.016	28.690	124.706	44.506	50.048	0	12.855	232.115
May. 10	48.170	96.172	27.424	123.596	44.473	50.048	0	14.834	232.951
May. 11	48.176	95.776	27.604	123.380	44.450	50.048	0	15.382	233.260
May. 12	48.314	95.355	29.095	124.450	44.466	50.170	0	14.830	233.916
May. 13	48.390	95.067	29.927	124.994	44.510	50.170	0	14.956	234.630
May. 14	48.420	94.817	30.460	125.277	44.600	50.170	0	14.971	235.018
May. 17	48.402	94.701	29.372	124.073	44.582	50.170	0	16.471	235.296
May. 18	48.451	94.216	27.597	121.813	44.963	50.170	0	18.893	235.839
May. 19	48.433	94.095	28.105	122.200	44.921	50.970	0	17.768	235.859
May. 20	48.601	94.677	29.722	124.399	44.851	50.970	0	15.920	236.140
May. 21	48.841	95.001	29.409	124.410	44.730	50.970	0	16.572	236.682
May. 26	48.867	95.188	30.118	125.306	44.745	50.922	0	16.240	237.213
May. 27	48.932	95.053	28.935	123.988	45.096	50.922	0	17.646	237.652
May. 28	48.981	95.079	26.984	122.063	45.303	50.922	0	19.604	237.892
May. 31	49.000	95.520	26.081	121.601	43.542	50.922	0	19.973	236.038
Jun. 1	48.873	95.578	31.831	127.409	43.989	50.922	0	13.970	236.290
Jun. 2	48.812	96.046	30.350	126.396	43.916	52.078	0	14.693	237.083
Jun. 3	48.785	97.038	30.513	127.551	43.724	52.078	0	13.511	236.864
Jun. 4	48.896	97.733	29.726	127.459	43.449	52.078	0	13.889	236.875

CONTEXTO; Entrega N° 1.088; Junio 15, 2010

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		Cuenta corriente	Caja de ahorro	Plazo fijo		
			Total	Privado								Público
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	329.085	256.534	213.961	40.519	33.112	40.639	88.455	11.343	11	4.599	5.977	72.551
Dic.09	355.639	274.137	228.930	45.199	36.686	45.255	89.962	11.821	8	5.029	6.014	81.502
Ene.10	360.662	275.922	230.916	46.590	35.916	45.811	91.034	11.754	8	4.954	6.047	84.741
Feb.10	363.004	279.385	235.025	46.169	37.647	46.033	93.494	11.455	9	4.747	5.906	83.618
Mar.10	371.051	288.089	241.837	46.582	36.339	46.287	100.925	11.916	9	5.187	5.877	82.962
Abr.10	392.573	310.239	249.991	48.778	38.340	45.575	104.984	15.478	10	8.739	5.894	82.334
May.10	409.934	325.771	262.298	50.355	40.515	45.878	112.577	16.198	11	9.392	5.975	84.162
2010												
Abr. 19	388.498	306.404	246.798	48.890	36.800	43.927	104.912	15.323	10	8.604	5.882	82.094
Abr. 20	389.784	308.176	248.429	48.943	37.845	43.996	105.322	15.359	10	8.640	5.916	81.608
Abr. 21	392.801	311.259	251.252	48.967	40.573	44.056	105.193	15.426	10	8.709	5.905	81.542
Abr. 22	395.569	313.983	252.035	48.980	41.501	43.618	105.669	15.925	10	9.203	5.919	81.586
Abr. 23	396.777	315.058	252.810	48.585	42.185	43.620	106.576	16.002	10	9.276	5.953	81.719
Abr. 26	397.645	316.393	253.651	49.176	42.538	43.620	105.807	16.129	10	9.406	5.894	81.252
Abr. 27	397.478	316.573	253.567	49.615	42.123	43.634	106.037	16.197	10	9.472	5.922	80.905
Abr. 28	400.244	319.276	257.239	50.717	41.978	43.761	108.516	15.907	11	9.186	5.917	80.968
Abr. 29	402.190	320.813	258.686	50.715	41.933	44.788	108.655	15.930	11	9.202	5.952	81.377
Abr. 30	403.195	320.865	257.977	49.821	38.710	48.215	108.906	16.125	11	9.279	5.951	82.330
May. 3	402.746	319.513	256.551	51.494	36.518	47.689	108.410	16.144	11	9.348	5.961	83.233
May. 4	402.273	318.723	256.023	50.849	36.333	47.875	108.921	16.077	11	9.277	5.982	83.550
May. 5	402.706	318.510	255.258	50.718	35.287	48.251	108.885	16.177	11	9.379	5.974	84.196
May. 6	403.333	318.319	255.169	49.736	34.465	49.724	109.111	16.151	11	9.384	5.986	85.014
May. 7	404.457	318.573	255.513	49.419	32.678	49.232	111.955	16.128	11	9.365	5.985	85.884
May. 10	404.625	318.668	255.572	50.431	33.491	47.022	111.117	16.137	11	9.371	5.927	85.957
May. 11	407.539	322.213	259.063	50.135	36.074	46.480	111.926	16.151	11	9.380	5.957	85.326
May. 12	409.017	324.058	260.872	50.564	39.121	46.345	110.963	16.160	11	9.377	5.969	84.959
May. 13	410.395	325.785	262.448	49.625	42.104	45.351	111.525	16.178	12	9.384	5.988	84.610
May. 14	409.867	325.454	262.148	49.698	41.810	45.507	112.401	16.170	10	9.372	6.001	84.413
May. 17	409.611	325.550	261.944	49.503	42.255	44.656	112.039	16.226	10	9.400	5.952	84.061
May. 18	408.594	325.130	261.504	49.494	41.566	44.607	113.245	16.231	10	9.414	5.988	83.464
May. 19	410.118	326.721	262.866	50.289	42.415	44.044	113.172	16.248	10	9.422	5.986	83.397
May. 20	415.191	331.474	267.611	50.121	45.331	43.394	115.938	16.250	13	9.427	6.005	83.717
May. 21	415.370	331.407	267.489	49.572	45.675	43.142	116.491	16.264	13	9.432	6.023	83.963
May. 26	415.596	332.199	268.238	50.921	46.832	42.257	114.879	16.275	13	9.441	5.932	83.397
May. 27	417.934	335.065	271.108	51.852	47.553	42.957	115.623	16.274	13	9.441	5.964	82.869
May. 28	418.965	335.706	271.785	51.135	46.716	45.117	116.009	16.265	13	9.442	5.988	83.259
May. 31	420.404	336.591	272.507	51.184	43.557	48.033	116.346	16.265	13	9.401	5.959	83.813
Jun. 1	418.301	334.214	271.926	51.844	42.207	49.038	116.559	15.769	13	8.902	6.002	84.087
Jun. 2	418.349	333.526	271.451	52.227	41.430	48.712	116.750	15.735	13	8.845	6.020	84.823
Jun. 3	417.120	331.372	269.337	51.545	39.068	49.213	117.002	15.725	13	8.835	6.033	85.748
Jun. 4	418.152	331.206	269.151	49.802	38.910	51.180	116.996	15.730	13	8.811	6.071	86.946

* 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

INDICADORES ECONÓMICOS 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
2010												
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
Abr.10	1,5172	1,5341	1,3429	93,47	6,8260	1,758	3,25	0,47	11.040,06	2.471,98	11.114,06	1.149,97
May.10	1,4793	1,4652	1,2519	91,85	6,8284	1,816	3,25	0,66	10.495,98	2.317,88	10.256,89	1.206,40
2010												
Abr. 27	1,5126	1,5257	1,3180	93,20	6,8258	1,765	3,25	0,50	10.991,99	2.471,47	11.212,66	1.161,60
Abr. 28	1,5065	1,5200	1,3213	94,07	6,8255	1,753	3,25	0,52	11.045,27	2.471,73	10.924,79	1.169,30
Abr. 29	1,5084	1,5323	1,3230	94,10	6,8260	1,732	3,25	0,53	11.167,32	2.511,92	10.924,79	1.168,40
Abr. 30	1,5111	1,5298	1,3305	94,03	6,8257	1,738	3,25	0,53	11.008,61	2.461,19	11.057,40	1.179,00
May. 3	1,5045	1,5243	1,3192	94,54	6,8255	1,732	3,25	0,53	11.151,83	2.498,74	11.057,40	1.182,80
May. 4	1,5015	1,5171	1,2990	94,40	6,8270	1,762	3,25	0,55	10.926,77	2.424,25	11.057,40	1.184,25
May. 5	1,4936	1,5100	1,2811	93,89	6,8264	1,798	3,25	0,56	10.866,83	2.402,29	11.057,40	1.174,30
May. 6	1,4884	1,4821	1,2608	90,38	6,8266	1,851	3,25	0,57	10.520,32	2.319,64	10.695,69	1.200,00
May. 7	1,4884	1,4810	1,2733	91,41	6,8260	1,851	3,25	0,64	10.380,43	2.265,64	10.364,59	1.208,00
May. 10	1,4976	1,4856	1,2778	93,25	6,8268	1,777	3,25	0,62	10.785,14	2.374,67	10.530,70	1.201,60
May. 11	1,4842	1,4957	1,2676	92,73	6,8295	1,783	3,25	0,62	10.748,26	2.375,31	10.411,10	1.219,20
May. 12	1,4838	1,4825	1,2616	93,15	6,8285	1,773	3,25	0,62	10.896,91	2.425,02	10.394,03	1.245,10
May. 13	1,4797	1,4612	1,2528	92,74	6,8281	1,777	3,25	0,62	10.782,95	2.394,36	10.620,55	1.233,90
May. 14	1,4733	1,4536	1,2359	92,44	6,8273	1,804	3,25	0,64	10.620,16	2.346,85	10.462,51	1.230,80
May. 17	1,4660	1,4487	1,2393	92,53	6,8279	1,812	3,25	0,65	10.625,83	2.354,23	10.235,76	1.228,40
May. 18	1,4693	1,4339	1,2214	92,30	6,8274	1,822	3,25	0,65	10.510,95	2.317,26	10.242,64	1.213,30
May. 19	1,4620	1,4418	1,2391	91,60	6,8279	1,838	3,25	0,67	10.444,37	2.298,37	10.186,84	1.191,40
May. 20	1,4688	1,4358	1,2486	89,65	6,8280	1,861	3,25	0,68	10.068,01	2.204,01	10.030,31	1.183,20
May. 21	1,4791	1,4401	1,2341	90,23	6,8315	1,864	3,25	0,68	10.193,39	2.229,04	9.784,54	1.193,80
May. 24	1,4736	1,4401	1,2341	90,23	6,8315	1,864	3,25	0,72	10.193,39	2.229,04	9.784,54	1.193,80
May. 25	1,4672	1,4401	1,2341	90,23	6,8315	1,864	3,25	0,76	10.193,39	2.229,04	9.784,54	1.197,30
May. 26	1,4711	1,4373	1,2171	90,01	6,8295	1,854	3,25	0,76	9.974,45	2.195,88	9.522,66	1.212,90
May. 27	1,4713	1,4595	1,2363	91,08	6,8297	1,826	3,25	0,76	10.258,99	2.277,68	9.639,72	1.212,20
May. 28	1,4743	1,4459	1,2268	90,91	6,8310	1,810	3,25	0,75	10.136,63	2.257,04	9.762,98	1.214,10
May. 31	1,4687	1,4532	1,2302	91,20	6,8279	1,821	3,25	0,75	10.136,63	2.257,04	9.768,70	1.214,10
Jun. 1	1,4630	1,4654	1,2242	91,02	6,8300	1,836	3,25	0,75	10.024,02	2.222,33	9.711,83	1.225,00
Jun. 2	1,4659	1,4649	1,2242	92,17	6,8299	1,827	3,25	0,75	10.249,54	2.281,07	9.603,24	1.221,40
Jun. 3	1,4653	1,4607	1,2160	92,72	6,8284	1,827	3,25	0,75	10.255,28	2.303,03	9.914,19	1.208,80
Jun. 4	1,4619	1,4476	1,1978	91,91	6,8288	1,859	3,25	0,75	9.931,22	2.219,17	9.901,19	1.218,40
Jun. 7	1,4542	1,4464	1,1914	91,41	6,8325	1,878	3,25	0,76	9.816,49	2.173,90	9.520,80	1.239,30
Jun. 8	1,4523	1,4500	1,1950	91,36	6,8306	1,860	3,25	0,75	9.940,00	2.170,57	9.538,33	1.234,20
Jun. 9	1,4550	1,4536	1,1986	91,24	6,8286	1,848	3,25	0,75	9.899,25	2.158,85	9.439,13	1.229,10
Jun. 10	1,4594	1,4705	1,2112	91,27	6,8308	1,810	3,25	0,75	10.172,53	2.218,71	9.542,65	1.217,80