

# CONTEXTO

Entrega N° 1.131

Abr. 12, 2011

## La “newsletter” de Juan Carlos de Pablo

### COMO LO VEO

Seguimos viviendo en un país donde tanto la cantidad de dinero como el gasto público aumentan bien por encima de 30% interanual, y el dólar prácticamente no se mueve. ¿Cómo y cuándo “se arma”? Es imposible saber, pero se le sigue aumentando la presión a la caldera, que hoy sigue aprovechando los beneficios de la soja. Los rindes agrícolas no son extraordinarios.

### CLAVES

- ♦ CGT no quiere que asalariados puedan abandonar las obras sociales, para pasarse a las empresas que ofrecen el servicio de medicina prepaga.
- ♦ El Poder Ejecutivo dispuso, de manera imprevista y súbita, que la Policía Federal no custodie hospitales y escuelas en la Capital Federal. Ministra Garré: “el principal problema del Gobierno es la Federal”.
- ♦ Polarización y empate en la interna del PJ Federal de Capital Federal.
- ♦ Club de París pretende cobrar en 3 años.
- ♦ El FED discute “el fin de la hiperliquidez”.

### ME PREGUNTO

¿Qué quiere decir, concretamente, “privatizar” el Coliseo romano?

### SEMAFOROS

#### ROJO

⊗ Cortes de gas a industrias, cuando todavía faltan 2 meses para que llegue el invierno.

#### AMARILLO

☹

#### VERDE

☺

### EN ESTA ENTREGA

- ♦ Como lo veo
- ♦ ¿A quién le importa lo que nos pasa?
- ♦ 1 x 1: lo que se pretendía y lo que se logra
- ♦ ¿Para qué acordar con el Club de París?
- ♦ Recaudación, floja en derechos de exportación
- ♦ FED: profesionalidad y coraje
- ♦ Salud: ¿bien público o privado?
- ♦ Philip Anthony Musgrove

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

“Tengo gran fe en la gente, pero en cuanto a la sabiduría... se vende más coca cola que champaña”.  
Adlai Stevenson.

## COMO LO VEO

*“Al acabar la escuela secundaria le pregunté a mis padres: ‘¿Quién es el más rico de la familia’. Me dijeron que era el tío Joan. ‘¿Y qué estudió?’; pregunté. Economía, me dijeron. Entonces me puse a estudiar economía”.*

*(Fuente: Graupera, J.: Diálogos con Xavier Sala I Martín, Planeta, 2010).*

**Seguimos viviendo en un país donde tanto la cantidad de dinero como el gasto público aumentan bien por encima de 30% interanual, y el dólar prácticamente no se mueve. ¿Cómo y cuándo “se arma”? Es imposible saber, pero se le sigue aumentando la presión a la caldera, que hoy sigue aprovechando los beneficios de la soja. Los rindes agrícolas no son extraordinarios.**

## El FMI, de “paseo” por Argentina

La feliz expresión se la escuché a Alfonso Prat Gay, describiendo a los funcionarios del Fondo que visitaron nuestro país a raíz de la ayuda técnica que Argentina le solicitó al organismo para mejorar su estimación de los precios al consumidor.

Como el Fondo no le puede decir a uno de sus países miembros, “déjese de joder”, entonces algunos de sus funcionarios visitan algunas provincias argentinas, luego de lo cual regresan a Washington. En privado al menos; ¿le habrán hecho notar al gobierno argentino la barbaridad que éste está cometiendo con las consultoras, a las cuales el propio Fondo visitó antes y seguramente utiliza como fuente informativa?

## **Nació “La Gran MaKro”**

Economistas entusiasmados con el actual gobierno acaban de fundar una agrupación denominada “La Gran MaKro”. ¿Qué tal si, junto a las defensas públicas que harán del “modelo”, redactan documentos profesionales, para que en el mayor nivel del Poder Ejecutivo se enteren de lo que verdaderamente está ocurriendo con la inflación, la política energética, etc.? No es lo que espero, pero mostrarían una forma de combinar preferencias políticas con ejercicio profesional.

## **Amado Boudou, “hijo” de Bonafini**

El inexistente ministro de economía (junto a una ex titular del equipo económico) acaba de recibir uno de los calificativos más sorprendentes de su vida. Hablándole al resto de las Madres de Plaza de Mayo, Hebe de Bonafini la semana pasada afirmó que “somos felices, nuestros hijos viven en Boudou y en Felisa Miceli”.

Sin comentarios.

## **¿Y entonces?**

La campaña electoral clarifica las candidaturas, los edificios públicos de la Capital Federal (y quienes allí trabajan) más inseguros por ser víctimas de una pulseada política, las políticas fiscal y monetaria cada día más expansivas, el dólar quieto. Este es el contexto en el cual, cotidianamente, tenemos que pelearla.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.131; Abril 12, 2011.

### **¿A QUIEN LE IMPORTA LO QUE NOS PASA?**

De la noche a la mañana y sin previo aviso, el lunes 4 de abril pasado el Poder Ejecutivo Nacional dispuso retirar 1.200 efectivos de la Policía Federal, que custodiaban hospitales y escuelas ubicados en la Capital Federal. El gobierno de la ciudad explicó que, para reemplazarlos, la Policía Metropolitana tiene que comprometer una porción sustancial de su actual fuerza, la cual está abocada a luchar contra el delito en determinado número de barrios porteños.

Lo que siguió fueron “tiros por elevación” de los gobiernos nacional y municipal, junto a una notable afirmación de la ministra Nilda Garré, en un encuentro organizado por Horacio Verbitsky, delante de un pequeñísimo número de jóvenes. Según la titular de la cartera de seguridad “el principal problema del Gobierno es la Federal”.

El personal que presta servicios en los hospitales ubicados en la ciudad de Buenos Aires inició un paro de actividades, porque está más desprotegido que antes. Un médico, una enfermera, no sólo tiene que prestarle atención a qué hacer con el enfermo, o el herido, que tiene enfrente, sino si ingresará al hospital alguien a robarle, o a matarlo por entender que a su ser querido –o a su compañero- no se lo está atendiendo como corresponde, o con la velocidad deseada.

Quien esto escribe no sólo es porteño sino que desarrolla su vida personal y profesional en el ámbito de la Capital Federal. Y a la vista de un claro drama, resultado de una disputa entre jurisdicciones, lo único que se le ocurre es rezar para no tener que salir corriendo a hacerse atender en un hospital público, y hablar mal de la mamá de todos los involucrados, porque se llenan la boca hablando de los derechos pero no hacen nada para solucionar los problemas concretos.

Y no le pego por igual a las autoridades nacionales y municipales, porque –para mí, al menos- está claro quién comenzó el problema (el gobierno nacional) y quién no tiene más remedio que defenderse como puede.

¿Recordaremos esto cuando nos toque votar, en octubre próximo?

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.131; Abril 12, 2011.

## 1 X 1: LO QUE SE PRETENDIA Y LO QUE SE LOGRA

**Contexto** se ha venido ocupando, a lo largo de los años, de la obsesión “supermercantilista” que tienen algunos miembros del equipo económico, por la cual cada empresa que quiera importar u\$s 1, tiene que exportar u\$s 1.

Califico esto de supermercantilista porque los mercantilistas anhelaban tener superávit comercial, pero a nivel del país en su conjunto, sabiendo que tenía que surgir de la suma de la operatoria de empresas exportadoras e importadoras netas.

Cumplir este requisito es facilísimo para quien fabrica soja, imposible para mi dentista, quien atiende al barrio y ahora no sabe cómo va a hacer para conseguir anestesia importada.

Pues bien, como consecuencia de las restricciones a la importación de autos “de alta gama” (el otro día, en una reunión sectorial, me enteré que se están oxidando en la Aduana, autos importados por los cuales los consumidores finales ya pagaron el precio y los vendedores locales ya abonaron los derechos de importación), algunos importadores de los referidos vehículos están exportando “aceite de soja”.

¡Viste que te dije que iba a funcionar! puede estar pensando algún funcionario que mira la realidad de manera superficial. Porque si lo que él (o ella) querían era promover la producción de productos exportables, la noticia sugiere que no lo lograron. Nadie puede creer que algún importador de autos de alta gama redireccionó algunos de sus recursos, para aumentar la producción de bienes exportables. Lo que probablemente hizo fue “comprar” aceite de soja que ya estaba destinado a la exportación, y “venderlo” a su nombre.

De manera que lo que el gobierno logró fue hacerle perder el tiempo a los empresarios, quienes ahora en vez de estar pensando en sus clientes y proveedores, están averiguando con quién pueden acordar, intercambiar papeles, cheques, hacer reuniones y correr todos los riesgos implícitos en una operación que parece una cosa pero en realidad es otra.

Otra vez en Argentina vuelve a ser cierto eso de que estamos tan ocupados que no nos queda tiempo para trabajar.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.131; Abril 12, 2011.

## **¿PARA QUE ACORDAR CON EL CLUB DE PARIS?**

Desde que se reanudaron las conversaciones para encauzar las negociaciones entre el gobierno argentino y el denominado “Club de París”, **Contexto** dijo que no sólo no esperaba que se llegara a un acuerdo, sino que tampoco lo deseaba.

Lo primero viene siendo ratificado por los hechos. Este gobierno no tiene ningún interés en terminar una negociación con el Club de París. No lo tuvo cuando le hubiera servido, menos lo va a tener ahora, cuando luce que cualquier pago no tendrá contrapartida en términos de nuevos créditos. En parte por circunstancias locales, en parte internacionales (los europeos están hoy suficientemente “entretenidos” con sus propios problemas, como para ocuparse de algunos de los nuestros).

Para mí esto es una buena noticia. ¿Quién soy yo? Un contribuyente impositivo argentino, que sabe que si este gobierno generara nueva capacidad de endeudamiento con algunos de los países que integran el Club de París, ¡resucitaría el proyecto del tren bala!, un proyecto tan pero tan “bueno” que el contrato incluye una cláusula estipulando lo que los argentinos tendremos que pagar si el proyecto no se hace.

No, gracias. Lo único que nos falta a los argentinos es que, por obra y gracias de una negociación en la que nadie cree, el Estado reciba “del cielo”, digamos, u\$s 30.000 M. ¿Qué va a hacer, con el enfoque K de la economía y encima en medio de un periodo electoral? Patinárselos de punta a punta. Con lo cual nos quedaremos sin los recursos pero con la deuda, que en algún momento del futuro tendremos que afrontar. Así que festejemos que no haya acuerdo con el Club de París.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.131; Abril 12, 2011.

## RECAUDACION, FLOJA EN DERECHOS DE EXPORTACION

Entre marzo de 2010 e igual mes de 2011, la recaudación impositiva, aduanera y previsional total aumentó 31,4%.

La desagregación llama la atención: 38,5% en impuesto a las ganancias, 36,9% en el IVA, 37,3% en el caso de los aportes patronales. Hasta aquí no hay novedades, a la luz de la tasa de inflación “bien medida” y la recuperación del nivel de actividad económica.

Aprendí en la facultad que el aumento promedio se ubica entre los aumentos extremos. Si en todos los casos anteriores el aumento fue superior al promedio; ¿qué fue lo que aumentó menos que el promedio? La recaudación por derechos de exportación, que entre marzo de 2010 e igual mes de 2011 subió 19,7%.

No hay que hacer una teoría de un solo dato.

Comparando los primeros trimestres de 2010 y de 2011, la recaudación total subió 35,4%, la del impuesto a las ganancias 42,9%, la del IVA 36,7%, la de los aportes patronales 36,3%, y la de derechos de exportación 26,9%.

¿Está pasando “algo” con las exportaciones? ¿Habrá lo que puede estar ocurriendo, inspirado a los inspectores de la AFIP quienes, sin previo aviso, se suben a las cosechadoras para hacer una especie de “punto fijo” rural?

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.131; Abril 12, 2011.

RECAUDACION TRIBUTARIA. MARZO DE 2011. (1)  
en millones de pesos

Concepto	Mar. '11	Mar. '10	Dif. %		Dif. %		Dif. %	
			Mar. '11/ Mar. '10	Feb. '11	Mar. '11/ Feb. '11	Ene-Mar'11	Ene.-Mar.'11/ Ene.-Mar.'10	
<b>Ganancias</b>	5.970,8	4.308,9	38,6	6.867,7	(13,1)	19.949,3	42,9	
<b>Ganancias DGI</b>	5.529,7	4.061,7	36,1	6.494,7	(14,9)	18.737,2	40,6	
<b>Ganancias DGA</b>	441,1	247,2	78,4	373,0	18,2	1.212,1	90,1	
<b>IVA</b>	11.738,2	8.574,3	36,9	10.688,6	9,8	34.264,1	36,7	
<b>IVA DGI</b>	7.188,7	5.524,7	30,1	7.277,8	(1,2)	22.616,7	28,9	
<b>Devoluciones (-)</b>	200,0	225,0	(11,1)	353,0	(43,3)	1.053,0	25,1	
<b>IVA DGA</b>	4.749,5	3.274,6	45,0	3.763,8	26,2	12.700,4	51,8	
<b>Reintegros (-)</b>	350,0	277,0	26,4	126,0	177,8	876,0	24,4	
<b>Internos Coparticipados</b>	889,6	748,1	18,9	903,8	(1,6)	2.798,0	23,8	
<b>Ganancia Mínima Presunta</b>	106,9	206,0	(48,1)	119,2	(10,3)	318,0	(42,9)	
<b>Otros coparticipados</b>	66,3	50,8	30,6	62,6	5,9	212,5	32,2	
<b>Derechos de Exportación</b>	3.915,3	3.272,0	19,7	3.022,7	29,5	10.543,4	26,9	
<b>Derechos de Importación y Otros</b>	1.161,1	849,7	36,6	962,9	20,6	3.234,0	45,7	
<b>Combustibles Ley 23.966 - Naftas</b>	652,7	533,2	22,4	689,1	(5,3)	1.858,3	33,8	
<b>Combustibles Ley 23.966 - Otros</b>	228,1	246,3	(7,4)	332,8	(31,5)	697,5	1,2	
<b>Otros s/combustibles (2)</b>	414,9	379,6	9,3	468,5	(11,4)	1.090,9	14,9	
<b>Bienes Personales</b>	102,7	110,5	(7,1)	439,2	(76,6)	649,1	14,6	
<b>Créditos y Débitos en Cta. Cte.</b>	2.437,3	1.819,7	33,9	2.619,4	(7,0)	7.718,5	38,7	
<b>Otros impuestos (3)</b>	701,1	594,0	18,0	59,2	-	1.158,0	78,8	
<b>Aportes Personales</b>	3.544,3	2.610,6	35,8	3.603,3	(1,6)	11.821,7	36,3	
<b>Contribuciones Patronales</b>	5.171,9	3.767,6	37,3	5.404,9	(4,3)	17.550,4	39,0	
<b>Otros ingresos Seguridad Social (4)</b>	779,8	729,5	6,9	765,0	1,9	2.328,2	9,0	
<b>Otros SIPA (-)</b>	68,0	15,0	353,8	132,4	(48,7)	334,9	110,3	
<b>Subtotal DGI</b>	17.475,8	13.549,2	29,0	18.749,4	(6,8)	55.204,8	32,5	
<b>Subtotal DGA (5)</b>	10.559,1	7.866,7	34,2	8.360,2	26,3	28.410,7	42,2	
<b>Total DGI-DGA</b>	28.034,9	21.416,0	30,9	27.109,6	3,4	83.615,5	35,6	
<b>Sistema Seguridad Social</b>	9.428,1	7.092,7	32,9	9.640,9	(2,2)	31.365,3	34,8	
<b>Total recursos tributarios</b>	<b>37.463,0</b>	<b>28.508,7</b>	<b>31,4</b>	<b>36.750,5</b>	<b>1,9</b>	<b>114.980,8</b>	<b>35,4</b>	
<b>Clasificación presupuestaria</b>	<b>37.463,0</b>	<b>28.508,7</b>	<b>31,4</b>	<b>36.750,5</b>	<b>1,9</b>	<b>114.980,8</b>	<b>35,4</b>	
<b>Administración Nacional</b>	18.054,1	13.899,4	29,9	16.791,5	7,5	52.981,9	35,7	
<b>Contribuciones Seguridad Social (6)</b>	9.057,3	6.824,4	32,7	9.268,5	(2,3)	30.399,3	34,8	
<b>Provincias (7)</b>	9.033,3	6.730,0	34,2	9.334,5	(3,2)	27.954,0	36,5	
<b>No Presupuestarios (8)</b>	1.318,4	1.054,8	25,0	1.356,0	(2,8)	3.645,6	28,4	

(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° 1.131; Abril 12, 2011.

## **FED: PROFESIONALISMO Y CORAJE**

Durante el último trimestre de 2008 el FED (masculino, porque es un sistema) duplicó la base monetaria. Una locura, diría un marciano que antes de hablar no analizara las circunstancias.

En las últimas semanas el FED está analizando adoptar decisiones para ponerle fin a la “hiperliquidez”, es decir, retirar fondos eventualmente inyectados y, por qué no, aumentar las tasas de interés que controla.

Esta vez no es un marciano quien habla mal de la mamá de las autoridades monetarias, sino los deudores y buena parte del arco político... incluyendo (según la historia de Estados Unidos) al propio presidente de dicho país. Los políticos nunca encuentran el momento adecuado para introducir un “ajuste”, por lo cual la primera vez que Alan Greenspan aumentó la tasa de interés, recibió un llamado telefónico de su antecesor, Paul Volcker, quien le dijo “acabás de recibirte de presidente del Banco Central”.

Sin entrar en los detalles, que desconozco y probablemente no entienda a la primera lectura, parece bastante claro que en la denominada “crisis subprime” que se desató en Estados Unidos durante 2007, el FED actuó con profesionalidad y coraje. El primero le generó diagnósticos realistas, el segundo la adopción de decisiones riesgosas.

Nada indica que el FED perdió alguna de estas 2 características en los últimos años. Ellos adoptan decisiones sobre el principio de que “mejor es quitar ahora el pie del acelerador, para no tener que apretar el freno dentro de un semestre”... salvo frente a un cambio imprevisto de circunstancias. Pero otra vez, esto es profesionalidad y coraje.

Consiguientemente, bienvenida la nueva fase de la operatoria del FED.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.131; Abril 12, 2011.

## **SALUD: ¿BIEN PUBLICO O PRIVADO?**

Los sindicatos no quieren que los afiliados que tienen mayores ingresos, y que por consiguiente aportan más (por cabeza) a las obras sociales (la cuota es proporcional al salario), puedan optar por una empresa de medicina prepaga, en vez de atenderse en la obra social del sindicato.

Desde el punto de vista de la economía de las obras sociales, la preocupación es entendible. Pero se la pretende vender “políticamente” diciendo que la salud es un “bien solidario” (el mismo argumento con el que se pretendió fundamentar la estatización de los fondos de las AFJP). Algunos dirigentes sindicales avanzan un paso más, proponiendo la “regulación” de las empresas de medicina prepaga.

¿Es la salud un bien público o un bien privado? Antes de contestar, permítame precisarle en qué sentido lo estoy preguntando. ¿En qué medida, las precauciones que adopto o no adopto con respecto a mi salud, afectan a los demás?

El resto de la comunidad es afectado cuando, por no vacunarme, puedo contraer una enfermedad infecciosa; y también lo es cuando, como consecuencia de alguna dolencia, utilizo los servicios de un hospital público, que se financia con el dinero de los contribuyentes.

Por lo demás la salud es un bien privado. Cuando mi apéndice “no da más”, es a mí a quien hay que operar. Y lo mismo ocurre cuando me rompo una cadera o por haber fumado sin control, contrae cáncer de pulmón.

Salud solidaria, entonces, quiere decir que independientemente de lo que gane cada afiliado a un gremio, y por consiguiente independientemente de lo que contribuya al financiamiento de su obra social, recibirá el mismo tratamiento en términos de espera para ser atendido, calidad de la atención, etc. Pero como básicamente la salud es un bien privado, lo que cabe esperar es que quienes deban contribuir más, resistan este esquema votando “con los pies”, es decir, mudándose a una empresa de medicina prepaga.

En las compañías de seguros existe un esquema de puntaje (scoring). Lo que cualquiera de nosotros paga por seguro del auto depende del valor del auto, pero también de la edad de los conductores, etc., y con el correr del tiempo del historial que uno tiene (las empresas desean asegurarlo principalmente a quienes no chocan, y por eso con el correr del tiempo les cobran menos).

En las empresas de medicina prepaga lo que uno paga depende de la edad, si fuma o no, etc.; y esto es particularmente importante dependiendo de la edad a la que ingresa al sistema, y principalmente si se incorpora a nivel individual o como parte de la dotación del personal de una empresa. De manera que también hay un aporte solidario, de sanos a enfermos. ¿Por qué la gente, individualmente, se afilia a empresas de medicina prepaga? Porque Dios nunca te dice si, con el correr de los años, vas a integrar el “club” de los sanos o el de los enfermos.

Si los sindicatos triunfan, y la “crema” de sus afiliados no tiene más remedio que regresar a contribuir y atenderse en las obras sociales sindicales, en la mayoría de los casos va a obtener una ganancia neta, porque retornarán a la obra social el aporte de dichos afiliados, pero seguramente que negociarán con la empresa en la que trabajan, que además contrate colectivamente el servicio con alguna empresa de medicina prepaga. ¿De dónde sacará los fondos la empresa para financiar esto? De algún ajuste futuro en la relación salarios-precio de venta de sus productos.

René Favalaro es reverenciado en Argentina por su aporte a la medicina. Desde el punto de vista técnico me sumo al reconocimiento, aunque no tengo cómo sostenerlo porque soy doctor, pero no en medicina. Ahora bien, sus ideas sobre el financiamiento de “medicina de alta calidad, no importa los recursos con los cuales cuente el paciente y su familia”, si no están bien implementadas, pueden poner en riesgo las instituciones en las que trabaja. Por ejemplo, la Fundación Favalaro (tengo entendido que la institución todavía existe, porque quienes se hicieron cargo mantienen la “mística” pero no la operatoria económico-financiera que intentó llevar adelante su fundador). Sólo Dios sabe por qué se suicidó, así que sobre esto mantengamos un respetuoso silencio.

Última, pero no menos importante. Como consecuencia de cambios tecnológicos y de la forma en que se conectan paciente y médico, salud se ha convertido en un rubro importante de los presupuestos privados y públicos, y “economía de la salud” en una importante rama del análisis económico aplicado. Cuando era joven uno encontraba al médico caminando por la calle (la “chapa”, indicando que allí vivía y atendía un profesional, generaba información y estatus), hoy consultando una cartilla de una empresa de medicina prepaga. Cabe esperar entonces que el paciente pague “mucho” y el médico cobre “poco”, y que quien los conecta se quede con la diferencia. Lo cual plantea la delicada cuestión del grado de competencia que existe entre las empresas de medicina prepaga, y de la “cuestión moral” derivada del hecho de que dichas empresas no deberían gastarse sus ingresos, o distribuir prematuramente beneficios, sino guardar para cuando los afiliados sean mayores (esto, más que las cuotas, es lo que debería verificar el gobierno). A lo cual hay que agregar el costo de la maquinaria y el derivado de los juicios de mala práctica, que probablemente hagan que los facultativos presten más atención, pero que también derivan en un exceso de análisis, radiografías y estudios.

La moderna forma de hacer medicina y proporcionársela a los seres humanos, llegó para quedarse. Con todo lo que ello implica desde el punto de vista económico, pero también social y político.

CONTEXTO; Entrega N° 1.131; Abril 12, 2011

## **PHILIP ANTHONY MUSGROVE**

(1940 - 2011)

Nació en Dallas, Estados Unidos.

Estudió en la universidad de Princeton y en el Instituto Tecnológico de Massachusetts.

Enseñó en la Universidad Americana de Washington, en la universidad George Washington y en la John Hopkins.

Trabajó en Recursos para el Futuro, la Brookings Institution, el Banco Mundial y la Organización Panamericana de la Salud.

Desde 2005 era vicedirector de Health affairs. “Según Don Metz, editor ejecutivo de la publicación, será recordado principalmente por su naturaleza generosa y su fuerte compromiso para mejorar la vida de los demás, a través de su trabajo como economista y como editor. En buena medida Health Affairs es financiada por la Fundación Bill & Melinda Gates” (Fleming, 2011).

“El 21 de marzo de 2011, alrededor de las 11 de la mañana, subió a un bote de goma para participar en una visita guiada a las Cataratas del Iguazú, denominada La Gran Aventura. El bote fue empujado a las rocas, falleciendo en el hospital de Foz de Iguazú, Brasil, como consecuencia de un golpe que recibió en su cabeza” (Fleming, 2011).

¿Por qué los economistas nos acordamos de Musgrove? “Por sus trabajos orientados a reforzar los sistemas de salud globales” (Brown, 2011).

Es autor único de La teoría general de la gerrymandering, publicado en 1977; Comportamiento del consumidor en América Latina, publicado en 1978; Combatiendo la malnutrición, publicado en 1989; Alimentando los niños latinoamericanos, publicado en 1991 y Roles público y privado en salud: teoría y financiamiento, publicado en 1996. Y coautor, con J. Grunwald, de Recursos naturales en el desarrollo económico latinoamericano, publicado en

19780; Ingreso y efectos demográficos sobre la estructura del gasto, con A. Shapanka, publicado en 1982; e Inversión en salud, con varios colegas, publicado en 1993.

“En un artículo publicado en 2006 narró que rescató a un americano que estaba sufriendo un ataque cardíaco, lo llevó a la sala de emergencias de un hospital y quedó shoqueado cuando los empleados comenzaron a preguntar: ¿quién va a pagar los gastos; tiene seguro médico?, por lo cual afirmó que el sistema de salud de Estados Unidos está en un extremo del espectro, pero no en el mejor” (Fleming, 2011).

Brown, E. (2011): “Philip A. Musgrove, health economist”, The Washington Post, 27 de marzo.

Fleming, C. (2011): “Remembering Philip Musgrove”, Health affairs blog, 22 de marzo.

INDICADORES ECONOMICOS DE ARGENTINA

Fecha	Riesgo País	Tasas de Interés				Dólar				Acciones		Carne		Granos
		Encuesta BCRA		Call bancos	p./ emp. 1° línea	Presente Libre (\$ por us\$)	refer. BCRA (\$ por us\$)	futuro		Indice Merval (Líder)	Indice Merval (Argentina)	(\$ por kilo)	(us\$ libras por kilo)	
		Caja ahorro	P. fijo 7 a 59 d.					Com. A	Rofex* (\$ por us\$)					
		(puntos básicos)	en \$ (mensual, %)	en \$ (anual, %)	en \$ (anual, %)	a fin de mes	a fin de mes + 1							
Promedios														
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
2010	678	0,03	0,78	9,20	0,00	3,9342	3,9138	3,9250	3,9530	2.551,24	1.980,30	6,373	1,617	18,623
Oct.10	600	0,03	0,78	10,19		3,9788	3,9569	3,9721	4,0064	2.773,35	2.259,43	7,757	1,95	21,09
Nov.10	523	0,02	0,79	9,53		3,9886	3,9679	3,9850	4,0181	3.252,44	2.773,73	8,126	2,04	22,44
Dic.10	500	0,02	0,82	9,87		4,0024	3,9773	3,9891	4,0177	3.435,09	2.905,87	7,652	1,91	22,59
Ene.11	480	0,02	0,82	9,93		4,0102	3,9817	3,9974	4,0295	3.598,12	3.084,62	7,412	1,85	24,02
Feb.11	533	0,02	0,80	9,76		4,0473	4,0219	4,0389	4,0748	3.518,11	2.977,27	8,063	1,99	24,27
Mar.11	560	0,02	0,81	9,98		4,0628	4,0368	4,0513	4,0803	3.367,09	2.791,25	8,396	2,07	23,65
2011														
Feb. 22	536	0,02	0,83	9,51		4,0500	4,0282	4,0360	4,0710	3.476,80	2.916,72	8,034	1,98	23,51
Feb. 23	560	0,02	0,81	9,56		4,0550	4,0288	4,0340	4,0720	3.425,94	2.838,04	8,227	2,03	23,40
Feb. 24	568	0,02	0,79	9,79		4,0550	4,0282	4,0320	4,0680	3.382,71	2.823,50	8,227	2,03	23,42
Feb. 25	572	0,02	0,83	9,85		4,0550	4,0287	4,0320	4,0670	3.435,44	2.873,52	8,950	2,21	23,64
Feb. 28	570	0,02	0,76	10,39		4,0600	4,0305	4,0305	4,0660	3.455,11	2.900,54	8,950	2,20	23,70
Mar. 1	575	0,02	0,81	9,93		4,0600	4,0308	4,0640	4,0980	3.426,86	2.868,02	8,355	2,06	23,85
Mar. 2	556	0,02	0,86	9,95		4,0600	4,0315	4,0590	4,0910	3.426,36	2.840,65	8,375	2,06	24,19
Mar. 3	536	0,02	0,76	10,17		4,0600	4,0298	4,0550	4,0870	3.473,20	2.893,95	8,375	2,06	24,26
Mar. 4	541	0,02	0,80	10,35		4,0600	4,0289	4,0540	4,0830	3.467,72	2.891,88	8,374	2,06	24,41
Mar. 7	552	0,02	0,80	10,35		4,0600	4,0289	4,0540	4,0830	3.467,72	2.891,88	8,345	2,06	24,41
Mar. 8	547	0,02	0,80	10,35		4,0600	4,0289	4,0540	4,0830	3.467,72	2.891,88	8,345	2,06	24,41
Mar. 9	551	0,02	0,77	9,96		4,0600	4,0325	4,0530	4,0800	3.457,52	2.889,54	8,345	2,06	24,09
Mar. 10	563	0,02	0,86	9,99		4,0600	4,0320	4,0510	4,0800	3.405,92	2.857,57	8,345	2,06	23,95
Mar. 11	561	0,02	0,85	10,37		4,0600	4,0307	4,0470	4,0760	3.403,51	2.858,30	8,337	2,05	23,58
Mar. 14	579	0,02	0,78	9,90		4,0600	4,0288	4,0470	4,0760	3.357,10	2.803,91	8,337	2,05	23,62
Mar. 15	597	0,02	0,75	10,26		4,0600	4,0325	4,0540	4,0840	3.263,27	2.707,94	8,798	2,17	23,08
Mar. 16	608	0,02	0,78	9,99		4,0600	4,0365	4,0530	4,0840	3.198,49	2.657,38	8,466	2,09	23,03
Mar. 17	590	0,02	0,79	9,77		4,0600	4,0398	4,0520	4,0810	3.258,77	2.700,33	8,466	2,09	23,26
Mar. 18	591	0,02	0,72	10,03		4,0650	4,0393	4,0510	4,0810	3.277,87	2.716,72	8,600	2,12	23,64
Mar. 21	577	0,02	0,76	10,05		4,0650	4,0408	4,0490	4,0790	3.330,65	2.757,91	8,445	2,08	23,55
Mar. 22	582	0,02	0,85	9,67		4,0650	4,0408	4,0480	4,0780	3.321,54	2.741,88	8,408	2,07	23,31
Mar. 23	563	0,02	0,86	9,53		4,0650	4,0415	4,0470	4,0760	3.348,83	2.761,10	8,298	2,04	23,43
Mar. 24	549	0,02	0,86	9,53		4,0650	4,0415	4,0470	4,0760	3.348,83	2.761,10	8,298	2,04	23,43
Mar. 25	535	0,02	0,86	9,53		4,0650	4,0415	4,0470	4,0760	3.348,83	2.761,10	8,298	2,04	23,43
Mar. 28	525	0,02	0,80	9,89		4,0650	4,0438	4,0460	4,0740	3.312,23	2.716,94	8,298	2,04	22,99
Mar. 29	544	0,02	0,86	9,84		4,0700	4,0453	4,0480	4,0740	3.324,19	2.717,57	8,362	2,05	23,04
Mar. 30	535	0,02	0,79	9,95		4,0700	4,0492	4,0490	4,0720	3.376,44	2.760,00	8,421	2,07	23,29
Mar. 31	528	0,02	0,85	10,28		4,0700	4,0520	4,0520	4,0760	3.379,49	2.751,15	8,421	2,07	23,66
Abr. 1	513	0,02	0,84	9,70		4,0750	4,0542	4,0720	4,1000	3.471,95	2.833,64	8,239	2,02	23,62
Abr. 4	515	0,02	0,78	10,22		4,0750	4,0522	4,0710	4,0980	3.513,34	2.875,09	8,239	2,02	23,74
Abr. 5	518	0,02	0,84	9,54		4,0750	4,0525	4,0690	4,0950	3.511,05	2.878,80	8,063	1,98	23,48
Abr. 6	511	0,02	0,86	9,50		4,0800	4,0535	4,0680	4,0920	3.503,99	288,41	8,071	1,98	23,55
Abr. 7	514	0,02	0,87	9,48		4,0800	4,0535	4,0660	4,0880	3.456,52	2.835,90	8,071	1,98	23,42

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...									
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
2010	52.145	124.535	35.873	160.408	39.156	70.578	0	14.315	284.457
Oct.10	51.918	111.627	28.889	140.516	42.746	69.351	0	15.609	268.222
Nov.10	51.896	114.167	31.348	145.515	41.330	69.519	0	13.515	269.879
Dic.10	52.145	124.535	35.873	160.408	39.156	70.578	0	14.315	284.457
Ene.11	52.618	127.152	31.452	158.604	41.210	74.144	0	15.398	289.356
Feb.11	52.318	128.079	32.308	160.387	37.294	77.985	0	14.133	289.799
Mar.11	51.298	127.883	31.407	159.290	35.260	81.023	0	21.094	296.667
2011									
Feb. 10	52.479	128.150	35.538	163.688	40.475	76.342	0	10.041	290.546
Feb. 11	52.387	128.094	35.711	163.805	40.272	76.342	0	9.623	290.042
Feb. 14	52.373	128.003	36.336	164.339	40.125	76.342	0	9.491	290.297
Feb. 15	52.357	127.753	36.241	163.994	40.169	76.342	0	9.649	290.154
Feb. 16	52.419	127.574	35.403	162.977	39.901	76.701	0	9.788	289.367
Feb. 17	52.444	127.295	36.066	163.361	39.650	76.701	0	9.748	289.460
Feb. 18	52.432	127.078	35.003	162.081	39.365	76.701	0	11.143	289.290
Feb. 21	52.431	127.012	35.211	162.223	39.552	76.701	0	11.561	290.037
Feb. 22	52.338	126.935	36.412	163.347	39.157	76.701	0	11.034	290.239
Feb. 23	52.332	126.872	33.447	160.319	38.931	77.985	0	11.464	288.699
Feb. 24	52.362	126.807	35.112	161.919	38.698	77.985	0	11.044	289.646
Feb. 25	52.306	127.952	35.040	162.992	38.413	77.985	0	10.656	290.046
Feb. 28	52.318	128.079	32.308	160.387	37.294	77.985	0	14.133	289.799
Mar. 1	52.313	128.422	36.259	164.681	37.864	77.985	0	9.789	290.319
Mar. 2	52.352	128.903	36.995	165.898	37.700	78.788	0	8.516	290.902
Mar. 3	52.390	129.399	37.822	167.221	37.438	78.788	0	9.453	292.900
Mar. 4	52.364	129.799	37.123	166.922	37.093	78.788	0	9.484	292.287
Mar. 9	52.365	129.895	37.797	167.692	37.164	78.399	0	8.817	292.072
Mar. 10	52.330	129.911	36.810	166.721	36.815	78.399	0	10.634	292.569
Mar. 11	52.379	129.786	36.743	166.529	36.705	78.399	0	11.691	293.324
Mar. 14	52.439	129.570	37.363	166.933	36.804	78.399	0	11.651	293.787
Mar. 15	52.340	129.132	37.518	166.650	36.849	78.399	0	11.495	293.393
Mar. 16	52.342	128.697	35.322	164.019	36.821	79.612	0	12.916	293.368
Mar. 17	52.374	128.232	36.703	164.935	36.704	79.612	0	12.735	293.986
Mar. 18	52.439	128.092	35.023	163.115	36.621	79.612	0	14.690	294.038
Mar. 21	52.410	128.084	34.854	162.938	36.475	79.612	0	15.146	294.171
Mar. 22	52.502	128.099	35.444	163.543	36.337	79.612	0	15.101	294.593
Mar. 23	52.550	128.162	34.078	162.240	36.134	80.237	0	14.791	293.402
Mar. 28	51.667	128.236	35.324	163.560	36.768	80.237	0	14.591	295.156
Mar. 29	51.420	127.942	33.617	161.559	35.972	80.237	0	17.333	295.101
Mar. 30	51.334	127.723	29.676	157.399	35.718	81.023	0	21.583	295.723
Mar. 31	51.298	127.883	31.407	159.290	35.260	81.023	0	21.094	296.667
Abr. 1	51.302	128.253	37.901	166.154	35.980	81.023	0	14.385	297.542

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												
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
2010	423.786	333.090	275.973	52.170	43.148	49.395	118.509	14.505	12	7.551	6.085	90.696
Oct.10	467.445	370.339	308.979	56.355	49.196	52.319	137.739	15.422	14	8.311	6.250	97.106
Nov.10	477.544	378.158	314.868	58.163	48.541	53.077	141.294	15.869	15	8.763	6.209	99.386
Dic.10	493.263	386.334	322.622	60.861	51.465	57.662	138.409	15.919	17	8.644	6.306	106.929
Ene.11	506.648	394.222	329.830	62.010	56.024	59.141	139.012	16.057	17	8.578	6.499	112.427
Feb.11	518.528	406.303	343.216	63.031	53.815	59.551	153.000	15.588	9	8.192	6.473	112.225
Mar.11	528.081	415.327	353.078	64.069	56.132	59.814	158.716	15.321	5	7.941	6.449	112.753
2011												
Feb. 10	517.451	403.705	340.178	62.438	52.260	59.976	151.242	15.705	5	8.329	6.481	113.746
Feb. 11	517.980	404.548	340.928	62.248	52.756	59.431	151.649	15.728	5	8.335	6.490	113.432
Feb. 14	518.349	405.528	342.052	63.140	55.027	57.968	151.383	15.673	5	8.285	6.436	112.821
Feb. 15	517.486	405.377	342.306	63.704	54.007	57.376	153.188	15.573	5	8.177	6.467	112.109
Feb. 16	517.295	405.589	342.717	63.399	53.667	57.421	154.288	15.524	5	8.126	6.469	111.706
Feb. 17	517.226	405.775	343.109	63.053	53.979	57.302	155.389	15.473	5	8.080	6.488	111.451
Feb. 18	519.509	408.065	345.379	63.501	55.890	56.391	155.976	15.478	5	8.082	6.496	111.444
Feb. 21	519.339	408.215	345.323	64.019	56.092	55.751	155.298	15.529	5	8.141	6.454	111.124
Feb. 22	520.657	410.072	347.256	64.149	59.018	55.024	155.510	15.510	5	8.116	6.486	110.585
Feb. 23	521.047	410.611	347.706	65.036	58.489	54.996	155.633	15.513	5	8.107	6.495	110.436
Feb. 24	522.030	411.645	348.805	64.682	58.348	56.211	156.477	15.497	5	8.090	6.519	110.385
Feb. 25	523.739	412.810	350.322	63.868	58.001	58.301	156.581	15.410	5	8.005	6.532	110.929
Feb. 28	524.108	412.679	349.980	63.409	55.195	61.126	155.980	15.443	5	8.056	6.443	111.429
Mar. 1	524.558	412.782	350.213	62.510	54.633	62.627	156.975	15.411	5	8.015	6.499	111.776
Mar. 2	525.286	412.610	350.187	62.606	53.016	63.550	157.608	15.375	5	7.979	6.509	112.676
Mar. 3	526.704	413.290	350.811	62.673	51.784	65.211	157.591	15.389	5	7.992	6.518	113.414
Mar. 4	526.796	411.654	349.045	60.507	49.848	67.048	158.235	15.421	5	8.007	6.544	115.142
Mar. 9	525.177	409.514	346.933	62.164	49.748	63.208	156.679	15.414	5	8.023	6.369	115.663
Mar. 10	526.367	411.203	348.573	62.839	51.924	61.524	157.265	15.426	5	8.041	6.402	115.164
Mar. 11	527.335	412.406	349.752	63.046	53.405	60.702	157.888	15.432	5	8.048	6.429	114.929
Mar. 14	527.407	413.327	350.596	63.799	55.474	58.854	157.083	15.451	5	8.082	6.377	114.080
Mar. 15	527.075	413.784	351.008	64.130	56.404	57.710	157.647	15.462	5	8.090	6.422	113.291
Mar. 16	527.567	414.884	352.238	64.077	57.140	57.869	158.789	15.430	5	8.048	6.434	112.683
Mar. 17	528.006	415.581	353.361	64.757	56.758	58.084	159.632	15.325	5	7.949	6.445	112.425
Mar. 18	528.420	415.976	353.875	64.558	56.840	57.264	160.704	15.277	5	7.898	6.465	112.444
Mar. 21	528.431	416.304	354.463	64.757	58.452	56.758	159.830	15.213	5	7.837	6.429	112.127
Mar. 22	528.700	416.973	355.161	64.791	60.039	56.209	159.758	15.206	5	7.823	6.474	111.727
Mar. 23	528.926	417.074	355.335	64.743	59.291	56.563	160.265	15.188	5	7.807	6.495	111.852
Mar. 28	528.934	417.992	355.968	65.905	60.825	55.855	158.829	15.258	5	7.886	6.382	110.942
Mar. 29	529.827	419.409	358.131	66.690	61.375	56.266	159.736	15.056	5	7.699	6.415	110.418
Mar. 30	533.291	422.850	361.242	67.510	60.671	58.461	160.383	15.137	5	7.777	6.450	110.441
Mar. 31	534.728	423.612	361.597	65.258	58.878	62.709	160.707	15.237	5	7.874	6.476	111.116
Abr. 1	535.385	422.733	360.618	64.352	58.445	64.071	160.533	15.243	6	7.881	6.492	112.652

\* 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 (anual, %)	Libor	Nueva York		Tokio	
	(us\$ por unidad)			(unidades por us\$)					Dow Jones	Nasdaq	Nikkei	
Promedios												
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	1,5254	1,5455	1,3261	87,73	6,7687	1,761	3,25	0,52	10.667,00	2.349,52	10.020,51	1.227,27
Oct.10	1,5702	1,5856	1,3896	81,83	6,6691	1,686	3,25	0,46	11.046,36	2.440,99	9.461,00	1.341,69
Nov.10	1,5601	1,5952	1,3638	82,60	6,6541	1,715	3,25	0,45	11.197,74	2.530,58	9.764,82	1.369,05
Dic.10	1,5355	1,5599	1,3226	83,25	6,6478	1,695	3,25	0,46	11.471,52	2.633,58	10.258,41	1.392,84
Ene.11	1,5471	1,5786	1,3371	82,64	6,5992	1,676	3,25	0,46	11.796,93	2.717,62	10.443,38	1.361,44
Feb.11	1,5627	1,6134	1,3660	82,68	6,5782	1,668	3,25	0,46	12.197,10	2.785,75	10.621,42	1.375,28
Mar.11	1,5801	1,6158	1,4022	81,68	6,5661	1,658	3,25	0,46	12.072,28	2.722,13	9.840,51	1.422,80
2011												
Feb. 22	1,5633	1,6130	1,3651	82,76	6,5805	1,673	3,25	0,46	12.185,51	2.756,73	10.664,70	1.402,00
Feb. 23	1,5674	1,6208	1,3742	82,50	6,5747	1,675	3,25	0,46	12.125,34	2.730,00	10.579,10	1.412,60
Feb. 24	1,5692	1,6138	1,3801	81,94	6,5770	1,664	3,25	0,46	12.091,06	2.742,08	10.452,71	1.413,80
Feb. 25	1,5696	1,6114	1,3747	81,71	6,5765	1,664	3,25	0,46	12.131,89	2.779,92	10.526,76	1.409,30
Feb. 28	1,5731	1,6256	1,3801	81,78	6,5719	1,663	3,25	0,46	12.203,71	2.772,77	10.624,09	1.411,30
Mar. 1	1,5729	1,6260	1,3776	81,91	6,5705	1,664	3,25	0,46	12.071,34	2.737,83	10.754,03	1.427,30
Mar. 2	1,5736	1,6325	1,3963	81,89	6,5727	1,660	3,25	0,46	12.088,44	2.755,27	10.492,38	1.433,60
Mar. 3	1,5753	1,6271	1,3966	82,40	6,5731	1,652	3,25	0,46	12.271,64	2.800,54	10.586,02	1.416,40
Mar. 4	1,5782	1,6273	1,3982	82,31	6,5680	1,645	3,25	0,46	12.093,36	2.772,67	10.693,66	1.427,90
Mar. 7	1,5821	1,6200	1,3973	82,28	6,5590	1,645	3,25	0,46	12.093,36	2.772,67	10.693,66	1.434,00
Mar. 8	1,5754	1,6158	1,3903	82,68	6,5689	1,645	3,25	0,46	12.093,36	2.772,67	10.693,66	1.423,80
Mar. 9	1,5757	1,6199	1,3904	82,81	6,5630	1,657	3,25	0,46	12.215,14	2.752,00	10.589,50	1.431,50
Mar. 10	1,5707	1,6049	1,3792	82,90	6,5742	1,661	3,25	0,46	11.990,55	2.701,09	10.434,38	1.413,00
Mar. 11	1,5675	1,6081	1,3908	81,93	6,5748	1,666	3,25	0,46	12.054,73	2.718,30	10.254,43	1.423,20
Mar. 14	1,5771	1,6178	1,3993	81,66	6,5704	1,662	3,25	0,46	11.993,16	2.700,97	9.620,49	1.424,30
Mar. 15	1,5739	1,6082	1,3998	80,76	6,5728	1,667	3,25	0,46	11.855,42	2.667,33	8.605,15	1.394,80
Mar. 16	1,5785	1,6021	1,3889	79,81	6,5718	1,674	3,25	0,46	11.613,30	2.616,82	9.093,72	1.397,40
Mar. 17	1,5862	1,6135	1,4023	78,90	6,5767	1,686	3,25	0,46	11.774,59	2.636,05	8.962,67	1.404,80
Mar. 18	1,5857	1,6234	1,4177	80,66	6,5699	1,670	3,25	0,46	11.858,52	2.643,67	9.206,75	1.418,70
Mar. 21	1,5887	1,6310	1,4221	81,08	6,5665	1,667	3,25	0,46	12.036,53	2.692,09	9.206,75	1.427,60
Mar. 22	1,5937	1,6371	1,4198	80,94	6,5540	1,663	3,25	0,46	12.018,63	2.683,87	9.608,32	1.425,70
Mar. 23	1,5883	1,6238	1,4104	80,88	6,5585	1,660	3,25	0,46	12.086,02	2.698,30	9.449,47	1.438,50
Mar. 24	1,5871	1,6108	1,4168	81,00	6,5630	1,658	3,25	0,46	12.086,02	2.698,30	9.449,47	1.434,00
Mar. 25	1,5867	1,6036	1,4081	81,46	6,5574	1,660	3,25	0,46	12.221,10	2.743,02	9.535,74	1.428,00
Mar. 28	1,5799	1,5995	1,4089	81,72	6,5655	1,662	3,25	0,46	12.197,88	2.730,68	9.478,53	1.420,30
Mar. 29	1,5807	1,6009	1,4105	82,46	6,5650	1,654	3,25	0,46	12.279,01	2.756,89	9.459,08	1.418,80
Mar. 30	1,5797	1,6074	1,4127	82,90	6,5562	1,629	3,25	0,46	12.350,61	2.776,79	9.708,79	1.423,30
Mar. 31	1,5855	1,6030	1,4159	83,22	6,5489	1,631	3,25	0,46	12.319,73	2.781,07	9.755,10	1.437,40
Abr. 1	1,5811	1,6109	1,4221	84,09	6,5479	1,612	3,25	0,46	12.376,72	2.789,60	9.708,39	1.428,60
Abr. 4	1,5845	1,6126	1,4217	84,06	6,5415	1,613	3,25	0,46	12.400,03	2.789,19	9.718,89	1.432,50
Abr. 5	1,5829	1,6288	1,4221	84,86	6,5445	1,609	3,25	0,45	12.393,90	2.791,19	9.615,55	1.452,20
Abr. 6	1,5883	1,6331	1,4330	85,44	6,5444	1,615	3,25	0,45	12.426,75	2.799,82	9.584,37	1.458,00
Abr. 7	1,5874	1,6127	1,4303	85,02	6,5427	1,584	3,25	0,45	12.409,49	2.796,14	9.590,93	1.457,90