

CONTEXTO

Entrega N° 1.140

Jun. 14, 2011

La “newsletter” de Juan Carlos de Pablo

COMO LO VEO

Las conversaciones “económicas” tienen creciente componente político. No podría ser de otra manera. Y será así hasta por lo menos el 23 de octubre próximo. Entre el superpapelón que para el oficialismo significa el caso Schoklender-Hebe, y que Alfonsín está haciendo todo lo que está a su alcance para ganar la elección, el panorama político se ha vuelto competitivo. No siga diciendo que la economía “vuela”.

CLAVES

- ♦ Moyano: “la inflación es el ‘gran déficit’ del modelo”. Aquí el tema no es la inflación, sino Moyano.
- ♦ El presidente de la UIA respaldó la reelección de Cristina Kirchner. Cómo lo habrán mirado algunos de sus colegas, que luego dijo que lo habían malinterpretado.
- ♦ Diputados presentaron acción penal contra Moreno, por su acoso a las consultoras.
- ♦ Bernanke habló del enfriamiento de la recuperación de EE.UU. Ergo, seguirán las tasas bajas.

ME PREGUNTO

¿Aprovechará la oposición este “regalo del Cielo” que le cayó al oficialismo, de la mano de Sergio Schoklender y Hebe de Bonafini?

SEMAFOROS

ROJO

⊗ Dramático aumento de los juicios laborales, señala Julián de Diego.

AMARILLO

⊖

VERDE

⊙ Stanley Fischer, candidato a suceder a Dominique Strauss-Kahn en el FMI.

EN ESTA ENTREGA

- ♦ Como lo veo
- ♦ Elección 2011: cambio de clima
- ♦ ¿Marcó del Pont, presidenta del BCRA con Alfonsín?
- ♦ Inflación y tipo de cambio en 2012
- ♦ Luz sobre las lamparitas, por favor
- ♦ Niveles de credibilidad
- ♦ Lester B. Lave

DEL “PENGUIN DICTIONARY OF MODERN HUMOROUS QUOTATIONS”

“Un divorcio cuesta mucho más que un casamiento, pero vale la pena”. Max Kauffmann.

COMO LO VEO

“Las economías evolucionan a través de la historia, sobrerreaccionando e infrarreaccionando con respecto a los senderos óptimos sugeridos por los modelos de crecimiento a largo plazo, de la misma manera como los borrachos vuelven a sus casas los sábados a la noche, al dejar las tabernas”.

(Fuente: Rostow, W. W., en Meier, G. M. y Seers, D., eds.: Pioneers in development, Oxford university press, 1984).

Las conversaciones “económicas” tienen creciente componente político. No podría ser de otra manera. Y será así hasta por lo menos el 23 de octubre próximo. Entre el superpapelón que para el oficialismo significa el caso Schoklender-Hebe, y que Alfonsín está haciendo todo lo que está a su alcance para ganar la elección, el panorama político se ha vuelto competitivo. No siga diciendo que la economía “vuela”.

La dinámica Schoklender-Bonafini-Kirchner

Como ocurriera con wikileaks, en el caso Schoklender cada día nos enteramos de más cosas. Que descolocan explicaciones que hasta la víspera podrían parecer plausibles. Por ejemplo, que el gobierno nacional “no tenía nada que ver”, cuando no solamente que los funcionarios aparecen en las inauguraciones de las obras, sino que se supo que condicionaban el envío de fondos para la construcción de viviendas sociales, a que la provincia o el municipio beneficiado contratara para la construcción, a la Fundación Madres de Plaza de Mayo.

Tal como era de esperar, “cerrar filas” alrededor de Hebe de Bonafini es cada vez más costoso. Y cada vez que algo es más costoso, disminuye su cantidad demandada. Abuelas de Plaza de Mayo, otra porción de Madres de Plaza de Mayo, etc.; tratan de separarse de Hebe.

Para el oficialismo, además de complicado, por sobre todas las cosas esto es inoportuno. Porque estamos a aproximadamente 10 días de la fecha en que tiene que mostrar las cartas con respecto a la elección del 23 de octubre próximo. Veremos qué ocurre.

La inflación “existe”

“Las vacas no vuelan, así que cuando escuches decir que las vacas vuelan no estás aprendiendo nada de las vacas sino de quien habla”, hace algo más de medio siglo me enseñó Guillermo Lladó, mi primer empleador.

Me acordaba de esto la semana pasada, cuando el líder de la CGT dijo que la inflación era el “gran déficit” de este gobierno. Afirmación que no debe leerse referida a que recién se dio cuenta de que los precios aumentan de manera sistemática, y a ritmo bien superior al que indica el INDEC, sino que debe leerse como parte de la pulseada que Hugo Moyano tiene con el kirchnerismo.

Julián De Diego y los juicios laborales

Abogado especializado en cuestiones laborales, De Diego acaba de alertar en un artículo publicado en El Cronista que los juicios laborales están aumentando de manera dramática. En un país donde nadie está “a cargo” (por ejemplo, donde las conciliaciones obligatorias dictadas por el ministerio de Trabajo son olímpicamente ignoradas por muchos dirigentes que llevan adelante medidas de fuerza), este dato no sorprende pero aumenta las preocupaciones.

Los intervencionistas viven convencidos de que uno puede apretar una porción de una cama de agua, sin que el resto de la superficie se modifique, cuando la experiencia debería enseñarles que cuando uno modifica unilateralmente una regla de juego, “algo va a pasar”. El plano laboral no es una excepción.

Europa, ajuste y elecciones

Portugal acaba de elegir un gobierno de centroderecha, hace unas semanas ocurrió exactamente lo mismo en España. ¿Mejora del pensamiento del electorado? Poco probable. Más probable es el hecho de que, existiendo una crisis, se vota a la oposición en la ilusión de que saben qué hacer, dado que quienes están en el gobierno no supieron. Le tocó a la izquierda estar en el gobierno, por eso ganó la derecha. Podría haber ocurrido exactamente lo contrario.

¿Y entonces?

La economía tiene su dinámica, en particular, la continuada mejora de los términos del intercambio. Pero por lo demás, aquí y ahora, mira con creciente atención a la política.

Contexto nunca compró el “mensaje” que surgía de las encuestas. Pero ésta es una discusión referida a la historia. Para la toma de decisiones la clave está en que el panorama político se ha vuelto competitivo, porque al oficialismo le explotó el caso Schocklender y porque dentro de la oposición Ricardo Alfonsín hace lo que tiene que hacer cualquiera que pretende ganar la elección.

Si Cristina Fernández de Kirchner se presenta o no, si se presenta con quién, si no quién “se pone la camiseta” oficialista, son los interrogantes que serán develados en los próximos 10 días. Y entonces comenzará la campaña electoral, pero en serio.

En el plano económico, esta newsletter sigue recibiendo información (por ahora fragmentaria) referida al agotamiento de la reactivación, agotamiento aumentado por la fuga de capitales. No le preste atención a quien, mecánicamente, sigue diciendo que la economía “vuela”.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.140; Junio 14, 2011.

ELECCION 2011: CAMBIO DE CLIMA

“Algo” está pasando con respecto a las elecciones de octubre próximo. Hasta un economista se da cuenta.

Contribuyen al cambio de clima algunas novedades referidas al oficialismo, y otras que tienen que ver con la oposición.

. . .

El “caso” Schoklender, mejor dicho, la vinculación entre Sergio Schoklender, Hebe de Bonafini y Néstor y Cristina Kirchner, es profunda e indisimulable, por más “estrategias mediáticas” que los cráneos del oficialismo quieran implementar (si esto es parte de una estrategia, la cambian todos los días, así que no sé a qué denominan estrategia).

Desde el punto de vista electoral, para el oficialismo el destape del escándalo, con sus ramificaciones (quién sabía, quién no; quién debía saber, quién no, etc.), fue particularmente inoportuno. Estamos a poco más de 10 días de la fecha de vencimiento para presentar candidaturas presidenciales, por lo que Cristina Fernández de Kirchner no va a tener más remedio que mostrar las cartas en un contexto claramente no favorable.

Del lado de la oposición, como viene diciendo **Contexto**, la noticia la generó Ricardo Alfonsín y su pretensión de ganar la elección de octubre próximo. Para lo cual se ubicó en el centro, lugar crucial tanto en el ta-te-ti como en el plano electoral. Porque en Argentina, como en el resto de los países del mundo, el grueso del electorado se ubica en el centro del espectro político.

El acuerdo con Francisco de Narváez, como la integración de la fórmula con Javier González Fraga, muestran un candidato con vocación de ganar la elección, que actúa en consecuencia. Quien pretenda gobernar Argentina desde la máxima responsabilidad ejecutiva, no puede esperar “eternamente” a ver si el gobernador de Santa Fe se digna acompañarlo. Ese es el mensaje implícito en la forma en que Alfonsín designó candidato a vicepresidente de la Nación a González Fraga.

. . .

Los encuestadores siguen hablando de la enorme ventaja que Cristina Fernández de Kirchner tiene frente al resto de los candidatos... sin que todavía se conozcan la determinación presidencial de presentarse, así como la lista completa de candidatos de la oposición. Pero cada vez lo dicen con menor convencimiento. Uno de ellos, que hasta ahora me porfiaba que –según las encuestas- para la población la inflación no era un problema, ahora me dice que según las últimas mediciones comienza a aparecer como problema.

Parece que siguiera “quedando bien” decir que Cristina gana en primera vuelta, así como también parece ser un signo de distinción afirmar que “yo a Ricardo Alfonsín no lo voto de ninguna manera”. A quienes afirman lo primero los dejo hablar, sin creerles una palabra; a quienes me dicen lo segundo les pregunto qué les parece si, por no votar a Alfonsín, “salvan su alma” pero posibilitan que el kirchnerismo siga en el gobierno durante 4 años más.

Como tantas veces ocurre en Argentina, estamos delante de un “blanco o negro”. Hasta hace un mes, en el plano electoral todo parecía “cantado”. Gracias a algunas acciones que ocurren dentro del oficialismo, gracias a algunas decisiones adoptadas por Ricardo Alfonsín, la pelea electoral se volvió mucho más pareja. No es poco.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.140; Junio 14, 2011.

¿MARCO DEL PONT, PRESIDENTA DEL BCRA CON ALFONSIN?

Cuando Marcelo Longobardi le preguntó a Ricardo Alfonsín si, ganando la próxima elección presidencial, “tocaría” a la Corte Suprema de Justicia, sin dudar un instante el candidato de la UCR respondió que de ninguna manera.

Menos mal que no le formuló la misma pregunta referida a quien hoy está al frente del Banco Central (BCRA), porque lo hubiera puesto en un aprieto.

La continuación de Mercedes Marcó del Pont en la presidencia del BCRA está a consideración del Senado. No por algún cuestionamiento a su labor, sino por el plazo para el cual fue nombrada (el café concert está en crisis en Argentina, porque no puede competir con la realidad: a Martín Redrado el gobierno lo sacó a patadas, pero la permanencia de su sucesora al frente del BCRA debe seguir rigurosos pasos formales).

En los últimos 12 meses la oferta monetaria aumentó 40%, y cada vez surge menos de la compra de divisas y más como consecuencia del financiamiento del Estado. No son precisamente indicadores que las autoridades monetarias pueden mostrar con orgullo.

A caballo de lo cual nadie hoy en Argentina (menos aún las autoridades económicas) está a favor de la autonomía del BCRA. Es más, el oficialismo ridiculiza una idea que debería tomarse más en serio (sólo se enarbola la bandera de la autonomía cuando el juez norteamericano Griesa tiene que fallar, a raíz de la presentación de bonistas). Pero esto implica que si en octubre próximo triunfara Alfonsín, debería poder designar al frente del Banco Central, a alguien que estuviera en sintonía con el resto de la política económica.

¿Qué tal si el Senado prolonga el nombramiento de Marcó del Pont, hasta el 10 de diciembre de 2011?

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.140; Junio 14, 2011.

INFLACION Y TIPO DE CAMBIO EN 2012

La aplicación del análisis económico a la realidad no es algo mecánico, pero tampoco es un chicle que se puede estirar a voluntad. Recomendar políticas económicas ignorando la historia es una barbaridad.

Recordé todo esto leyendo lo que están afirmando algunos colegas, referido a Argentina 2012, y también algunos colegas que están militando políticamente.

• • •

La historia antiinflacionaria de Argentina, casi tan extensa como nuestra historia inflacionaria, dice un par de cosas muy importantes, que quienes reflexionan sobre nuestro futuro deberían tener muy en cuenta. Actuando en consecuencia, es decir, callándose o diciendo la verdad.

La primera es que, en nuestro país, los programas antiinflacionarios fueron siempre de shock. No hubo gradualismo, y menos de años. El plan antiinflacionario de 1959 fue de shock, como lo fueron el de 1967, el de 1973, el Austral (1985), la Convertibilidad (1991), etc.

La segunda cosa muy importante es que, para saber si un programa antiinflacionario será recesivo o no, en otros términos, si tendrá costos, la clave está en la credibilidad del gobierno que lo aplica. El plan Austral no fue recesivo, como no lo fue la Convertibilidad, porque Raúl Ricardo Alfonsín y Carlos Saúl Menem, en el momento en que los lanzaron, eran creíbles. De la mano de los referidos programas volvió la esperanza, y por consiguiente el crédito, el gasto, el agrandamiento del horizonte económico, etc. El único programa antiinflacionario recesivo fue el de 1959, un programa de propósitos múltiples, dicho sea de paso.

Terminemos, entonces, con la tontería del gradualismo, porque es un gigantesco buzón. ¿No quieren los candidatos de la oposición asustar a los votantes? Los entiendo. Hablen de otros temas, entonces, o enfatizen la cuestión de la credibilidad y los efectos favorables que causaría en Argentina, volverse a sentir dueño de los activos, en vez de estar a merced de la próxima acción discrecional que se le ocurra al funcionario de turno.

. . .

La otra cuestión es la del tipo de cambio real. Cuando a comienzos de agosto próximo **Contexto** publique su número aniversario, distribuirá un trabajo titulado “Soja + keynesianismo K. ¿Quo vadis, industria?”, donde luego de explicar el problema sugerirá alguna vía de solución, pero sin disimular las dificultades, tanto si gana Cristina Fernández de Kirchner como si triunfa Ricardo Alfonsín.

No está para nada claro que, en ausencia de modificaciones en el panorama internacional (léase: que se desplome el precio internacional de la soja, o que los chinos no nos compren más), resulte fácil modificar el precio relativo del dólar con respecto a los precios internos. Por el contrario, otra vez en función de la historia argentina cabe pensar que difícilmente un gobierno opositor adopte medidas unilaterales, hasta que se produzca una crisis.

. . .

La principal implicancia económica entre que Cristina Fernández de Kirchner gane las elecciones, o que triunfe el candidato de la UCR, no tiene tanto que ver con medidas concretas de política económica, cuanto con la forma en que las autoridades y cada uno de nosotros sienta cómo se enfrenta la realidad, y cómo interactuamos entre nosotros.

Si gana el oficialismo “se la va a creer”, por lo que inicialmente deberíamos esperar más Giorgi, más Moreno, más Feletti; mientras que si gana Alfonsín inicialmente deberíamos esperar notable mejora de las expectativas, consiguientemente retorno de capitales (lo cual, siempre inicialmente, complicará todavía más el problema del tipo de cambio). ¿Cómo seguirá la historia, luego del arranque? Se lo contaré en el futuro; por ahora focalícese en la cuestión electoral, que como explico en otra porción de este número de **Contexto**, se endereza hacia una polarización esperanzadora.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.140; Junio 14, 2011.

LUZ SOBRE LAS LAMPARITAS, POR FAVOR

En su edición del 8 de junio pasado, La Nación publicó una carta de lectores, firmada por Federico A. Nazar, cuyo texto es el siguiente:

“Además del efecto cancerígeno, es increíble que llamen de bajo consumo a focos que cuestan más de 7 veces más que los comunes (incandescentes), no sólo porque a lo largo de su vida útil es imposible recuperar el mayor costo (análisis de valor presente neto), sino porque si se mide la cantidad de energía empleada desde la obtención de materias primas hasta su disposición, el costo energético es varias veces superior al de las bombitas comunes. También se omite que la vida útil es notoriamente inferior a la publicitada en un uso normal, porque cada encendido la reduce”.

“A esto se le suma que al contener mercurio, un elemento altamente tóxico y que también es volátil, con el tiempo la Argentina estaría importando toneladas de toxico (más de 40 millones de foquitos por año), que no será tratado y que contaminará las napas, sin contar con accidentes dentro del hogar”.

“La irracional prohibición totalitaria de la lámpara inventada por Edison tiene otro costado: el Gobierno y el Congreso han cerrado con una fábrica una fuente de trabajo genuina, que exportaba millones de dólares, perjudicando la balanza comercial y dejando en la calle a cientos de trabajadores”.

“Llama la atención que ni Greenpeace (promotor notorio de la prohibición), ni las asociaciones de consumidores (excepto la Liga de Amas de Casa), ni el sindicato, ni el Gobierno, ni congresistas, hayan querido hacer algo al respecto de estos reclamos. ¿Tanto nos cuesta reconocer el error?”.

“Pongo a disposición de quien quiera los datos científicos que avala esto. En nombre del pueblo argentino, solicitamos un levantamiento inmediato de la prohibición dictatorial”.
Firma: frederick@fibertel.com.ar.

La biografía que **Contexto** publica en esta entrega se ocupa de un economista que acaba de fallecer, que propuso adoptar exactamente el mismo enfoque recomendado por Nazar.

¡Animo!

LESTER B. LAVE

(1939 - 2011)

Nació en Filadelfia, Estados Unidos.

Estudió en el Instituto Tecnológico de Massachusetts y en la Universidad Harvard.

Enseñó en la Universidad Carnegie Mellon (CMU) durante casi 50 años, dirigiendo su departamento de economía entre 1971 y 1977. “En Carnegie Mellon era un pionero” (NN, 2011).

¿Por qué los economistas nos acordamos de Lave? Por “su inclinación a enfrentar problemas complejos, como el cambio climático global, la salubridad de los ríos de Pittsburgh, la seguridad de los diques y la diabetes de los choferes de camiones. No desperdiciaba su tiempo en analizar problemas que no consideraba importantes” (Majors, 2011); porque “fue uno de los líderes, entre los economistas dedicados a estudiar el medio ambiente... Según Mark S. Kamlet, “el mundo fue modificado por sus trabajos, una afirmación que se puede hacer de muy pocas personas” (NN, 2011).

“Fundó un campo de estudio denominado ‘evaluación del ciclo vital’. Cuando se compra un auto, no solamente interesa la polución que generará su uso, sino también la que genera su producción, así como la forma en la que se lo desguaza cuando termina su vida útil” (Majors, 2011).

“Saltó a la fama a comienzos de la década de 1970, cuando con uno de sus estudiantes de doctorado, Eugene Seskin, utilizó métodos estadísticos para demostrar que la polución del aire estaba aumentando la tasa de mortalidad en las ciudades de Estados Unidos. Aunque los resultados fueron rechazados por la industria (automotriz), su logro fue fenomenal, porque fue el primer trabajo que probó la conexión existente entre la polución del aire y la salud humana. Pero él no estaba en contra de la industria automotriz; no sólo eso sino que trabajó en la referida industria... Años más tarde se especializó en diseños verdes y mejora de los sistemas eléctricos” (Majors, 2011).

“En la década de 1990, junto con Chris Hendrickson y Francis Mc Michael, analizó la adopción –por parte de California- de coches eléctricos que utilizarían baterías con ácido de plomo. Aplicando la `evaluación del ciclo vital´ mostró que el reciclado de las referidas baterías arrojaría más plomo al medio ambiente que si los autos quemaran gasolina” (NN, 2011).

Es autor de más de una docena de libros, entre los cuales pueden mencionarse Cambio tecnológico, idea y medición, publicado en 1966; La estrategia de la regulación social, publicado en 1981; Limpiando el aire, con G. S. Omenn, también publicado en 1981; Reseña de los niveles de seguridad en la regulación federal, también publicado en 1981; Evaluación cuantitativa de riesgos en la regulación, editor, publicado en 1982; Químicos tóxicos, salud y medio ambiente, con A. C. Upton, publicado en 1987; Evaluación de riesgos y management, también publicado en 1987; y Evaluación del ciclo vital medioambiental en mercaderías y servicios, con C. T. Hendrickson y H. S. Matthews, publicado en 2006.

Majors, D. (2011): “Obituary: Lester B. Lave, Carnegie Mellon economics professor and visionary researcher”, Pittsburg post-gazette, 10 de mayo.

NN (2011): “Obituary: CMU professor Lester Lave was a leading environmental economist”, 9 de mayo, www.cmu.edu/news.

CONTEXTO; Entrega N° 1.140; Junio 14, 2011.

NIVELES DE CREDIBILIDAD

¿Es la credibilidad un concepto cualitativo o cuantitativo?

Es más un concepto cuantitativo que cualitativo, aunque luego de anunciar repetida y falsamente que venía el lobo, al cuidador de ovejas no se le creía nada. Pero en todo caso ésta es una discusión referida al grado de credibilidad.

Dentro de la cuestión credibilidad, estas líneas plantean una cuestión complementaria. La de los niveles de credibilidad.

La idea es focalizar la fuente de credibilidad (o de falta de ella). Desde el punto de vista empresario, profesional o individual, y referida al sector público, la cuestión de la (falta de) credibilidad se puede plantear a nivel de algún (o algunos) funcionario, de algún gobierno en su conjunto o de un país en su totalidad.

De repente, en un período determinado, se le pierde la confianza a un funcionario. Pero no al gobierno del cual forma parte, y por consiguiente se espera que la decisión equivocada sea revisada por otro funcionario, generalmente de mayor jerarquía que el primero.

También puede ocurrir, siempre en un período determinado, que no solamente se le pierda la confianza a un funcionario en particular, sino a todos los funcionarios que integran un gobierno. En este contexto ningún integrante del sector privado espera que la medida desafortunada adoptada por un funcionario, sea modificada por un funcionario de superior jerarquía que pertenece al mismo gobierno.

Pero el problema de falta de credibilidad queda en este nivel si la acción equivocada, adoptada por un funcionario, y no corregida por ninguno de sus colegas, es frenada –por ejemplo- por la justicia. Ejemplo: el ministro de economía convence a su presidente de la Nación de crear un impuesto a todas luces confiscatorio. El proyecto es enviado al Congreso Nacional, que lo aprueba en función de la mayoría que detenta en ambas cámaras. Pero ante el reclamo de algunos particulares la Corte Suprema de Justicia declara la inconstitucionalidad de la ley aprobada, y la misma no se aplica.

Por último, cabe pensar en una situación en la cual cualquiera de nosotros le pierde la confianza, no solamente a los funcionarios del gobierno actual, sino también “al país mismo”,

entendiendo por tal una situación en la cual los excesos de los funcionarios de turno no pueden ser detenidos por ninguna institución del Estado.

Argentina, lamentablemente, tiene ejemplos de falta de credibilidad a todos los niveles. Quien mantiene en funcionamiento un negocio, a pesar de que las regulaciones de precios o de importación se lo están haciendo muy difícil, piensa que con el cambio de gobierno todo volverá a la normalidad. Quien vende su campo en Argentina y compra otro en Uruguay dice, implícitamente, que “este país no tiene arreglo”. Quien fuga capital financiero está en una situación intermedia, porque por su naturaleza revertir el sentido de los movimientos de fondos no es tan difícil.

No hay que ser un genio para advertir que el actual gobierno tiene fuertes problemas de credibilidad. Por lo cual le resultaría muy difícil emitir deuda indexada, luego de lo que hizo con el INDEC, o inducir la inversión de capital propio de riesgo, en actividades a las cuales las intervino de manera discrecional.

¿Se puede recuperar la credibilidad, luego de un cambio de gobierno?

Por definición, depende de dónde se aloja principalmente la duda. Las dudas derivadas de funcionarios particulares, así como las dudas originadas en gobiernos particulares, se evaporan en cuanto un gobierno es reemplazado por otro y da muestras de que no solamente hubo un cambio de autoridades, sino también de régimen o de procedimientos económicos.

Claro que la historia queda flotando. No mirando al pasado, sino al probable retorno. Cada gobierno que llega habla como si inaugurara una nueva era, cuando en realidad vivimos en un país ciclónico, donde todo retorna. Esto plantea dudas referidas al nivel “país”.

Pero no nos vayamos del otro lado. Porque afortunadamente las decisiones empresarias están en manos... empresarias. Si estuvieran en manos de intelectuales, o de líderes religiosos, la reversión de las expectativas podría demorar décadas o hasta siglos. Los empresarios, afortunadamente, son mucho más flexibles.

Pero no son tontos. Un nuevo gobierno –en el arranque al menos- mejorará las expectativas, pero no resultará gratis curar heridas (cuando Rogelio Frigerio buscaba inversiones, durante la presidencia de Arturo Frondizi, los potenciales inversionistas primero querían que les arreglaran los desaguisados que habían sufrido durante la época de Juan Domingo Perón) y tampoco fácil convencerlos de inmediato. Afortunadamente la política económica no requiere del heroísmo de las unidades económicas, basta con el aprovechamiento de las oportunidades, en un clima macroeconómicamente más creíble.

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 Rofex* (\$ por us\$)	Indice Merval (Líder)	Indice Merval (Argen- tina)	(\$ por kilo)	(us\$ libres por kilo)		
		Caja ahorro en \$ (mensual, %)	P. fijo 7 a 59 d. en \$											
		Com. A 3.500	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
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
Abr.11	534	0,02	0,80	9,74		4,0895	4,0666	4,0760	4,1010	3.417,22	2.796,84	8,062	1,97	23,36
May.11	582	0,02	0,82	9,67		4,1155	4,0840	4,0976	4,1264	3.341,07	2.740,94	7,996	1,94	22,80
2011														
Abr. 26	564	0,02	0,83	9,29		4,1000	4,0822	4,0850	4,1140	3.373,08	2.755,63	8,270	2,02	23,58
Abr. 27	567	0,02	0,80	9,84		4,1050	4,0835	4,0880	4,1180	3.377,29	2.756,28	8,547	2,08	23,22
Abr. 28	563	0,02	0,86	10,07		4,1100	4,0837	4,0810	4,1090	3.375,96	2.755,91	8,612	2,10	22,67
Abr. 29	555	0,02	0,79	10,66		4,1100	4,0805	4,0805	4,1080	3.407,65	2.782,79	8,463	2,06	23,09
May. 2	546	0,02	0,84	9,64		4,1100	4,0805	4,1060	4,1370	3.395,64	2.775,38	8,214	2,00	23,06
May. 3	555	0,02	0,84	9,81		4,1100	4,0788	4,1040	4,1350	3.375,34	2.767,24	8,204	2,00	23,33
May. 4	564	0,02	0,78	9,85		4,1100	4,0795	4,1040	4,1340	3.351,13	2.750,50	7,740	1,88	23,11
May. 5	582	0,02	0,84	9,80		4,1100	4,0812	4,1040	4,1340	3.305,69	2.716,82	7,740	1,88	22,85
May. 6	577	0,02	0,89	9,83		4,1100	4,0805	4,1040	4,1340	3.315,84	2.723,85	7,871	1,92	22,93
May. 9	588	0,02	0,76	9,67		4,1100	4,0822	4,1030	4,1330	3.359,07	2.763,26	7,871	1,92	23,07
May. 10	627	0,02	0,87	9,50		4,1100	4,0818	4,1000	4,1300	3.422,12	2.815,86	8,036	1,96	22,99
May. 11	586	0,02	0,83	9,51		4,1100	4,0822	4,1010	4,1300	3.385,62	2.787,96	8,209	2,00	22,94
May. 12	546	0,02	0,84	9,44		4,1150	4,0833	4,1000	4,1300	3.389,73	2.793,93	8,209	1,99	22,97
May. 13	579	0,02	0,78	9,64		4,1150	4,0828	4,0990	4,1280	3.389,73	2.793,93	8,042	1,95	22,90
May. 16	588	0,02	0,68	9,51		4,1150	4,0845	4,0990	4,1290	3.372,21	2.769,15	7,939	1,93	22,79
May. 17	594	0,02	0,85	9,47		4,1150	4,0852	4,0990	4,1290	3.365,25	2.762,33	7,939	1,93	22,80
May. 18	579	0,02	0,76	9,56		4,1200	4,0858	4,0980	4,1280	3.388,75	2.789,44	7,777	1,89	22,98
May. 19	576	0,02	0,86	9,49		4,1200	4,0855	4,0990	4,1280	3.385,77	2.787,58	7,777	1,89	22,92
May. 20	577	0,02	0,86	9,71		4,1200	4,0865	4,0970	4,1270	3.383,79	2.780,80	7,713	1,87	22,79
May. 23	590	0,02	0,86	9,50		4,1200	4,0862	4,0930	4,1220	3.323,07	2.730,08	7,713	1,87	22,65
May. 24	591	0,02	0,83	9,55		4,1200	4,0865	4,0910	4,1190	3.282,41	2.687,60	8,064	1,96	22,62
May. 25	587	0,02	0,83	9,55		4,1200	4,0865	4,0910	4,1190	3.282,41	2.687,60	8,064	1,96	22,60
May. 26	600	0,02	0,86	9,48		4,1200	4,0865	4,0890	4,1160	3.268,55	2.667,36	8,064	1,96	22,62
May. 27	595	0,02	0,83	9,60		4,1200	4,0857	4,0890	4,1150	3.265,82	2.661,79	8,136	1,97	22,35
May. 30	595	0,02	0,81	10,37		4,1200	4,0877	4,0880	4,1130	3.244,79	2.645,74	8,317	2,02	22,30
May. 31	576	0,02	0,85	10,27		4,1200	4,0887	4,0887	4,1110	3.250,91	2.642,39	8,279	2,01	22,10
Jun. 1	609	0,02	0,85	9,57		4,1200	4,0890	4,1110	4,1400	3.176,36	2.575,79	8,062	1,96	22,08
Jun. 2	597	0,02	0,84	9,52		4,1200	4,0898	4,1120	4,1410	3.150,34	2.547,61	8,062	1,96	22,21
Jun. 3	597	0,02	0,75	9,53		4,1200	4,0905	4,1120	4,1400	3.164,97	2.565,64	7,856	1,91	22,30
Jun. 6	594	0,02	0,86	9,58		4,1200	4,0908	4,1100	4,1380	3.122,08	2.534,50	7,907	1,92	22,12
Jun. 7	592	0,02	0,86	9,48		4,1250	4,0925	4,1090	4,1370	3.125,01	2.537,63	8,139	1,97	22,21
Jun. 8	602	0,02	0,74	9,58		4,1250	4,0925	4,1090	4,1350	3.123,29	2.538,20	8,113	1,97	22,30
Jun. 9	587	0,02	0,85	9,50		4,1250	4,0925	4,1090	4,1360	3.232,86	2.637,55	8,113	1,97	22,26

ACTIVOS EN MONEDA EXTRANJERA Y PASIVOS MONETARIOS

(millones)

Fecha	Oro, divisas y colocaciones us\$	Circulación monetaria	Cuenta corriente en \$ en el BCRA	Base monetaria	Cuenta corriente en US\$ en el BCRA	Letras y Notas del BCRA en \$	Letras y Notas del BCRA en US\$	Posición neta de pases	Pasivos financieros totales
		\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$
A fin de...									
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
Dic.10	52.145	124.535	35.873	160.408	39.156	70.578	0	14.315	284.457
Enc.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
Abr.11	52.011	129.905	37.388	167.293	35.758	83.597	0	16.011	302.659
May.11	52.060	132.482	40.203	172.685	35.061	81.915	0	14.876	304.537
2011									
Abr. 15	51.638	129.974	39.277	169.251	35.390	83.033	0	12.380	300.054
Abr. 18	51.564	129.988	38.848	168.836	35.891	83.033	0	12.299	300.059
Abr. 19	51.642	130.033	38.488	168.521	36.197	83.033	0	11.171	298.922
Abr. 20	51.739	130.016	39.036	169.052	36.379	84.179	0	10.658	300.268
Abr. 25	51.837	129.956	37.610	167.566	36.492	84.179	0	13.234	301.471
Abr. 26	52.094	129.793	37.474	167.267	37.489	84.179	0	14.483	303.418
Abr. 27	51.882	129.729	37.170	166.899	37.221	83.597	0	15.369	303.086
Abr. 28	51.908	129.825	36.808	166.633	37.177	83.597	0	15.734	303.141
Abr. 29	52.011	129.905	37.388	167.293	35.758	83.597	0	16.011	302.659
May. 2	51.990	130.284	40.126	170.410	36.947	83.597	0	12.444	303.398
May. 3	52.011	130.684	40.564	171.248	37.507	83.597	0	12.610	304.962
May. 4	51.993	131.204	40.526	171.730	38.500	83.889	0	12.339	306.458
May. 5	51.900	131.745	38.678	170.423	38.382	83.889	0	12.872	305.566
May. 6	51.897	132.355	36.840	169.195	38.313	83.889	0	14.034	305.431
May. 9	51.894	132.668	37.285	169.953	38.237	83.889	0	13.588	305.667
May. 10	51.975	132.652	36.004	168.656	38.121	83.889	0	16.003	306.669
May. 11	51.929	132.441	37.035	169.476	37.950	83.630	0	15.098	306.154
May. 12	52.000	132.271	38.500	170.771	37.890	83.630	0	14.230	306.521
May. 13	52.031	132.102	40.214	172.316	38.102	83.630	0	13.594	307.642
May. 16	52.002	131.932	41.455	173.387	38.215	83.630	0	12.320	307.552
May. 17	51.959	131.542	41.415	172.957	38.010	83.630	0	12.929	307.526
May. 18	51.950	131.131	41.643	172.774	37.849	84.566	0	11.974	307.163
May. 19	51.919	130.999	42.496	173.495	37.805	84.566	0	11.353	307.219
May. 20	51.909	130.886	41.469	172.355	37.737	84.566	0	11.789	306.447
May. 23	51.893	131.005	41.742	172.747	37.633	84.566	0	12.124	307.070
May. 24	51.965	131.040	42.676	173.716	37.015	84.566	0	12.151	307.448
May. 26	52.066	131.383	42.004	173.387	36.948	81.915	0	13.825	306.075
May. 27	52.150	131.471	40.592	172.063	36.431	81.915	0	15.890	306.299
May. 30	52.148	132.019	37.403	169.422	36.618	81.915	0	18.176	306.131
May. 31	52.060	132.482	40.203	172.685	35.061	81.915	0	14.876	304.537
Jun. 1	52.001	132.909	45.031	177.940	35.993	82.555	0	9.563	306.051
Jun. 2	52.028	133.559	43.924	177.483	35.815	82.555	0	10.137	305.990
Jun. 3	52.046	134.300	43.739	178.039	34.946	82.555	0	9.480	305.020

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
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	506.586	394.158	329.714	62.010	56.024	59.171	138.864	16.070	17	8.591	6.500	112.428
Feb.11	518.538	406.315	343.174	63.031	53.815	59.582	152.921	15.601	9	8.205	6.473	112.223
Mar.11	528.085	415.311	352.920	64.068	56.035	59.874	158.738	15.356	5	7.955	6.458	112.773
Abr.11	540.286	425.917	362.442	66.380	56.986	61.695	162.862	15.525	6	8.133	6.489	114.369
May.11	556.372	440.060	374.747	68.814	60.982	63.588	166.443	15.871	7	8.354	6.602	116.312
2011												
Abr. 15	541.676	426.815	363.117	67.022	57.853	59.817	164.257	15.574	7	8.180	6.495	114.861
Abr. 18	540.506	426.229	362.380	66.896	57.083	58.844	164.381	15.592	6	8.217	6.443	114.277
Abr. 19	539.379	425.589	361.350	67.576	55.053	58.435	165.792	15.668	6	8.269	6.483	113.790
Abr. 20	541.370	427.308	363.045	67.446	56.383	58.708	166.166	15.674	6	8.282	6.503	114.062
Abr. 25	543.135	429.975	366.265	68.505	60.276	56.916	165.486	15.539	6	8.143	6.451	113.160
Abr. 26	545.011	432.635	368.249	68.144	63.037	56.848	165.489	15.704	6	8.303	6.498	112.376
Abr. 27	547.188	434.718	370.068	69.364	63.752	57.718	164.567	15.749	6	8.303	6.515	112.470
Abr. 28	548.531	435.814	371.279	69.223	62.681	60.427	163.943	15.702	6	8.327	6.415	112.717
Abr. 29	550.590	437.060	372.319	68.263	60.260	66.083	163.281	15.752	7	8.348	6.462	113.530
May. 2	550.728	435.954	371.123	68.893	59.025	66.163	162.221	15.774	7	8.369	6.425	114.774
May. 3	550.512	435.377	370.176	68.278	58.213	66.233	162.843	15.864	7	8.438	6.467	115.135
May. 4	550.863	434.862	369.402	68.702	54.121	68.863	162.985	15.927	7	8.493	6.489	116.001
May. 5	551.098	433.888	368.395	68.535	53.468	69.834	162.418	15.935	7	8.510	6.504	117.210
May. 6	548.957	430.469	364.923	67.379	50.237	69.688	163.312	15.948	7	8.506	6.559	118.488
May. 9	549.979	431.147	365.625	68.519	51.666	66.503	162.641	15.942	7	8.493	6.514	118.832
May. 10	551.106	432.922	367.425	67.741	55.138	65.149	163.327	15.936	7	8.466	6.558	118.184
May. 11	553.044	435.146	369.694	68.946	57.228	63.910	163.425	15.925	7	8.429	6.570	117.898
May. 12	553.584	436.371	370.905	68.040	60.153	63.122	164.046	15.909	7	8.427	6.594	117.213
May. 13	554.911	437.763	372.363	67.601	61.242	62.465	165.551	15.893	7	8.412	6.603	117.148
May. 16	557.371	440.838	375.126	67.758	63.873	60.479	167.363	15.969	7	8.449	6.587	116.533
May. 17	556.881	441.100	375.416	68.326	62.559	60.290	169.310	15.962	7	8.410	6.628	115.781
May. 18	559.270	443.631	377.818	69.127	62.511	60.697	170.479	15.974	7	8.414	6.648	115.639
May. 19	560.862	445.094	379.434	69.507	65.122	60.213	170.203	15.937	7	8.375	6.666	115.768
May. 20	560.054	443.957	378.317	68.274	64.779	61.677	169.426	15.932	7	8.339	6.664	116.097
May. 23	559.789	444.122	378.606	68.583	65.264	61.097	169.356	15.902	8	8.309	6.687	115.667
May. 24	561.221	445.896	381.064	68.850	68.099	60.042	169.772	15.736	8	8.143	6.726	115.325
May. 26	562.548	447.408	382.823	70.388	67.851	60.774	169.236	15.676	8	8.095	6.697	115.140
May. 27	563.484	448.199	383.494	70.478	68.191	61.342	169.144	15.705	8	8.106	6.707	115.285
May. 30	564.115	448.912	384.183	71.392	67.261	62.122	168.548	15.711	8	8.122	6.653	115.203
May. 31	563.435	448.205	383.385	69.770	64.627	64.690	169.687	15.733	8	8.119	6.692	115.230
Jun. 1	563.986	447.733	382.839	70.068	62.782	65.979	169.600	15.751	7	8.129	6.702	116.253
Jun. 2	562.510	445.033	380.213	69.650	59.434	67.672	168.837	15.733	7	8.112	6.717	117.477
Jun. 3	562.084	443.302	378.931	68.478	57.869	69.323	168.698	15.624	7	8.010	6.692	118.782

* 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												
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
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
Abr.11	1,5986	1,6359	1,4447	83,19	6,5293	1,585	3,25	0,44	12.433,27	2.796,49	9.647,04	1.484,56
May.11	1,5844	1,6323	1,4322	81,17	6,4963	1,613	3,25	0,41	12.578,23	2.815,82	9.710,58	1.512,16
2011												
Abr. 26	1,6096	1,6476	1,4635	81,55	6,5287	1,564	3,25	0,43	12.595,37	2.847,54	9.558,69	1.501,20
Abr. 27	1,6119	1,6628	1,4786	82,10	6,5120	1,571	3,25	0,43	12.690,96	2.869,88	9.691,84	1.523,20
Abr. 28	1,6197	1,6632	1,4820	81,50	6,5025	1,583	3,25	0,43	12.763,31	2.872,53	9.849,74	1.532,30
Abr. 29	1,6210	1,6704	1,4804	81,12	6,4920	1,573	3,25	0,43	12.810,54	2.873,54	9.849,74	1.559,40
May. 2	1,6232	1,6645	1,4821	81,27	6,4930	1,576	3,25	0,43	12.807,36	2.864,08	10.004,20	1.556,50
May. 3	1,6173	1,6485	1,4826	81,05	6,4975	1,589	3,25	0,43	12.807,51	2.841,62	10.004,20	1.529,90
May. 4	1,6208	1,6490	1,4823	80,63	6,4941	1,605	3,25	0,42	12.723,58	2.828,23	10.004,20	1.514,90
May. 5	1,6223	1,6383	1,4530	80,17	6,4937	1,625	3,25	0,42	12.584,17	2.814,72	10.004,20	1.478,50
May. 6	1,6080	1,6367	1,4335	80,60	6,4940	1,617	3,25	0,42	12.638,74	2.827,56	9.859,20	1.490,10
May. 9	1,6001	1,6393	1,4357	80,28	6,4950	1,620	3,25	0,42	12.684,68	2.843,25	9.794,38	1.505,60
May. 10	1,5977	1,6359	1,4401	80,89	6,4920	1,605	3,25	0,42	12.760,36	2.871,89	9.818,76	1.516,90
May. 11	1,6003	1,6346	1,4196	81,00	6,4925	1,620	3,25	0,42	12.630,03	2.845,06	9.864,26	1.501,20
May. 12	1,5888	1,6285	1,4240	80,96	6,4989	1,623	3,25	0,41	12.695,92	2.863,04	9.716,65	1.505,60
May. 13	1,5947	1,6182	1,4097	80,90	6,4983	1,633	3,25	0,41	12.695,92	2.863,04	9.716,65	1.495,60
May. 16	1,5029	1,6208	1,4176	80,77	6,5097	1,632	3,25	0,41	12.548,37	2.782,31	9.558,30	1.493,20
May. 17	1,5894	1,6247	1,4236	81,36	6,5061	1,622	3,25	0,41	12.479,58	2.783,21	9.567,02	1.481,80
May. 18	1,5913	1,6164	1,4237	81,74	6,5070	1,612	3,25	0,41	12.560,18	2.815,00	9.662,08	1.496,50
May. 19	1,5911	1,6233	1,4306	81,58	6,5055	1,617	3,25	0,41	12.605,32	2.823,31	9.662,08	1.492,70
May. 20	1,5912	1,6243	1,4160	81,73	6,4928	1,615	3,25	0,41	12.512,04	2.803,32	9.607,08	1.513,40
May. 23	1,5792	1,6119	1,4049	81,99	6,5060	1,632	3,25	0,41	12.381,26	2.758,90	9.607,08	1.515,70
May. 24	1,5839	1,6176	1,4105	81,98	6,4995	1,624	3,25	0,40	12.356,21	2.746,16	9.477,17	1.524,00
May. 25	1,5825	1,6273	1,4086	81,99	6,4950	1,629	3,25	0,40	12.394,08	2.761,38	9.422,60	1.525,70
May. 26	1,5884	1,6102	1,4133	81,34	6,4910	1,617	3,25	0,40	12.402,76	2.782,92	9.562,05	1.520,80
May. 27	1,5930	1,6505	1,4300	80,86	6,4940	1,601	3,25	0,40	12.441,58	2.796,86	9.521,94	1.536,40
May. 30	1,4948	1,6462	1,4276	81,00	6,4830	1,593	3,25	0,40	12.441,58	2.796,86	9.504,97	1.537,40
May. 31	1,4948	1,6444	1,4390	81,55	6,4792	1,580	3,25	0,40	12.569,79	2.835,30	9.693,73	1.535,20
Jun. 1	1,5998	1,6335	1,4331	80,95	6,4800	1,596	3,25	0,40	12.290,14	2.769,19	9.719,61	1.544,80
Jun. 2	1,6038	1,6373	1,4491	80,97	6,4838	1,578	3,25	0,40	12.248,55	2.773,31	9.555,04	1.532,60
Jun. 3	1,6042	1,6423	1,4632	80,24	6,4800	1,576	3,25	0,40	12.151,26	2.732,78	9.492,21	1.541,80
Jun. 6	1,6110	1,6352	1,4573	80,14	6,4800	1,583	3,25	0,40	12.089,96	2.702,56	9.380,35	1.545,60
Jun. 7	1,6136	1,6442	1,4687	80,11	6,4830	1,578	3,25	0,40	12.070,81	2.701,56	9.443,95	1.543,20
Jun. 8	1,6119	1,6397	1,4575	79,92	6,4759	1,583	3,25	0,40	12.048,94	2.675,38	9.449,46	1.534,50
Jun. 9	1,6106	1,6371	1,4504	80,32	6,4780	1,589	3,25	0,40	12.124,36	2.684,87	9.467,15	1.540,60