

# CONTEXTO

Entrega N° 1.142

Jun. 28, 2011

## La “newsletter” de Juan Carlos de Pablo

### COMO LO VEO

Despejado el campo operatorio en materia de candidaturas, comienza la campaña electoral pero en serio. Importantes elecciones locales (Capital Federal, Córdoba y Santa Fe), antes de la “primaria del 14 de agosto”, preparatoria de la hora de la verdad, el 23 de octubre próximo. En un contexto crecientemente politizado, tal como era de esperar la reactivación muestra signos de fatiga. ¡Decí que los términos del intercambio siguen mejorando, que si no...!

### CLAVES

- ♦ Ejecutivo vetó artículo de la ley antilavado, que le prohibía a la UIF presentarse como querellante en causas de lavado de dinero.
- ♦ Gasto público primario aumentó 34,5% entre mayo de 2011 e igual mes de 2011.
- ♦ El precio de la soja, en su menor valor desde marzo pasado.
- ♦ Europa está dispuesta a ayudar a Grecia, pero no a cualquier precio. Los líderes políticos no parecen tener pánico.

### ME PREGUNTO

¿Qué pasará en Venezuela si fallece su presidente, Hugo Chávez?

### SEMAFOROS

ROJO



AMARILLO

⊖ Argentina integra la “lista gris” del Grupo de Acción Financiera Internacional.

VERDE



### EN ESTA ENTREGA

- ♦ Como lo veo
- ♦ Kirchner – Boudou, la fórmula del oficialismo
- ♦ ¿Qué significa “profundizar el modelo”?
- ♦ Los “logros” de su gobierno, según CFK
- ♦ Anses vs. Empresas sobre distribución de dividendos
- ♦ Si no fuera por la mejora de términos del intercambio
- ♦ ¿A quién le habla Krugman?
- ♦ Anthony Y. C. Koo

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

“Dios creó al hombre. Dios creó a la mujer. Y cuando advirtió que no siempre pueden convivir, entonces inventó a México”. Larry Storch.

## COMO LO VEO

*“La angustia, el absurdo de la vida, el acto gratuito, la afirmación de sí mismo a través del mal, eran temas que había tratado Roberto Arlt 9 años antes que Sartre. Le tocó, así, el extraño destino de los que se adelantan a su tiempo: ser un incomprendido en su época. Luego, tras su develamiento tardío, lo confundieron con un continuador de quien había sido antecesor”.*

*(Fuente: Sebrelli, J. J.: Cuadernos, Sudamericana, 2010).*

**Despejado el campo operatorio en materia de candidaturas, comienza la campaña electoral pero en serio. Importantes elecciones locales (Capital Federal, Córdoba y Santa Fe), antes de la “primaria del 14 de agosto”, preparatoria de la hora de la verdad, el 23 de octubre próximo. En un contexto crecientemente politizado, tal como era de esperar la reactivación muestra signos de fatiga. ¡Decí que los términos del intercambio siguen mejorando, que si no...!**

### ¿Y entonces?

¿Quién presidirá Argentina a partir del 10 de diciembre próximo: Fernández de Kirchner-Boudou, Alfonsín-González Fraga o Duhalde-Das Neves? Esta es la pregunta que dominará la política (y en no despreciable medida también la economía), de aquí al 23 de octubre.

¿Qué mirar, para tratar de contestarla? Muy poca atención a las actuales encuestas, buenas o de las otras. Porque recién ahora pueden definirse las preguntas de manera más concreta.

Mucha mayor atención a los resultados electorales de Capital Federal, Córdoba y Santa Fe, así como a las “primarias” del 14 de agosto. Hoy la oposición parece mucho más interesada en que estas últimas se realicen, que el oficialismo. Si por alguna razón este último decide “que no tienen sentido”, ésta será una señal importante de lo que verdaderamente están dando las encuestas.

Atención también a los indicadores, que probablemente no serán explícitos, del “humor” existente en los gobernadores, intendentes, sindicatos, etc., con respecto al apoyo a la fórmula Fernández de Kirchner-Boudou-La Cámpora.

. . .

Mientras tanto hay que vivir y como usted, igual que yo, no vive “del aire” sino del fruto de su esfuerzo, hace bien en preguntar: ¿cómo sigue esto, hasta y después de las elecciones?

Hasta las elecciones, como hasta ahora... siempre que continúe la mejora de los términos del intercambio. Nadie espera un retiro masivo de depósitos, por la presencia de Boudou en la fórmula del oficialismo.

Después de las elecciones, si gana Cristina Fernández de Kirchner, la profundización del modelo: más Moreno, más Giorgi, más Marco del Pont (Feletti irá a Diputados); si gana la oposición, un cambio de estilo, importante factor para la toma de decisiones, pero ningún plan de ajuste unilateral... mientras continúe la mejora de los términos del intercambio.

En una palabra, sin un momento para aburrirnos.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.142; Junio 28, 2011.

## **KIRCHNER – BOUDOU, LA FORMULA DEL OFICIALISMO**

Cuando faltaban menos de 5 horas para el límite de la presentación de las candidaturas, la presidenta de la Nación anunció que Amado Boudou, ministro de economía de la Nación desde el 8 de julio de 2009, será su compañero de fórmula en las elecciones del 23 de octubre próximo.

Sorprendente elección (¿cómo les habrá caído a quienes portaban las banderas que esperaban el anuncio frente a la quinta de Olivos? Todo indica que el propio Boudou se enteró en el mismo momento en que lo supo el resto de los asistentes al acto), conocida un día después de la forzada aceptación de Gabriel Mariotto, como candidato a vicegobernador de la provincia de Buenos Aires por parte de Daniel Scioli.

Además de la lealtad, para justificar la elección de Boudou la presidenta de la Nación afirmó que se inclinó por su ministro de economía, porque éste le explicó que luego de 2008 “el mundo cambió” y que había una forma de financiar la asignación universal por hijo, que consistía en estatizar los fondos de las Administradoras de Fondos de Jubilaciones y Pensiones (AFJP). Es decir, para Cristina Fernández de Kirchner la genialidad de quien la acompaña en la fórmula presidencial pasa por un error de diagnóstico (¿qué “mundo” cambió?) y una decisión que, como analizo en detalle en otra porción de este número de **Contexto**, ¡ignoró los deseos de los beneficiarios!

Pero el tema no es Boudou sino Cristina Fernández de Kirchner, su proceso decisorio y las implicancias que tiene sobre las elecciones. Como “los votos son de Cristina y de nadie más”, elige en soledad, ignorando la importancia de los apoyos o rechazos que le pueden brindar gobernadores, intendentes, sindicatos, etc. Rodeada de encuestadores que le ratifican sus decisiones, y colaboradores que no osan poner en tela de juicio algunos de sus dichos o decisiones.

Comenzó, pero en serio, la campaña electoral. Para los extranjeros interesados en Argentina, un período fascinante. Para nosotros, típico período no apto para cardíacos. ¿Sabrá aprovechar la oposición algunas de las pelotas que el oficialismo acaba de dejarle frente al arco? Veremos.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.142; Junio 28, 2011.

## **¿QUE SIGNIFICA “PROFUNDIZAR EL MODELO”?**

Si Cristina Fernández de Kirchner resulta reelecta en octubre próximo, “profundizará el modelo”. ¿Qué quiere decir esto? preguntan varios.

Lo cual, naturalmente, plantea un interrogante previo: ¿cuál es el “modelo” que se busca profundizar?

Aquí y ahora el modelo se basa en una apuesta a la continuación de la mejora de los términos del intercambio, que permitiría seguir financiando las implicancias del agotamiento de algunos stocks, y la distorsión de los precios relativos. Vía subsidios a la energía y el transporte, restricciones cuantitativas a ciertas importaciones, etc. Con iniciativas individuales que, al menos por omisión, son toleradas por el Poder Ejecutivo. Como el estilo Moreno y la pretensión de seguir nombrando funcionarios en los directorios de las empresas privadas cuya propiedad es parte del ANSES, como consecuencia de la estatización de los fondos de las AFJP.

Profundizar el modelo, entonces, quiere decir, avanzar más decididamente en el estilo de política económica, cruzando los dedos para que los términos del intercambio sigan mejorando. Significa más Moreno, más Giorgi, más Feletti, más Marcó del Pont, etc.

Si la presidenta de la Nación es reelecta por otros 4 años, al comienzo del nuevo período cabe esperar esta profundización del modelo. Porque si gana “se la va a creer”, como le ocurre a todos los gobernadores, presidentes de clubes, etc., inmediatamente después de vencer en las urnas.

¿Y después?; ¿y si los términos del intercambio, en vez de mejorar, se deterioran? No lo sabe ni Dios, porque aquí la dinámica es “decido y después vemos”.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.142; Junio 28, 2011.

## LOS “LOGROS” DE SU GOBIERNO, SEGÚN CFK

En el Monumento a la bandera, el lunes 20 de junio, la presidenta de la Nación se pronunció a favor de “la unión de los argentinos”, pero a raíz del clima reinante el gobernador de la provincia de Santa Fe, presente en el acto, optó por no hacer uso de la palabra. Otra mancha para el tigre.

Estas líneas destacan el par de logros mencionados por Cristina Fernández de Kirchner, referidos al gobierno que arrancó el 25 de mayo de 2003. El primero, la reestructuración de la deuda pública; el segundo, la reestatización de los fondos de las Administradoras de Fondos de Jubilaciones y Pensiones, “que permitió financiar la asignación universal por hijo”.

Aunque no sorprende, el segundo “logro” merece destacarse, porque lo que el oficialismo –con el aporte de otros partidos políticos, cuando la medida se aprobó en el Congreso- califica como un logro, en realidad constituye algo que no deseábamos quienes habíamos optado por el sistema de las AFJP, y mantuvimos la opción cuando este gobierno, presionando, buscó que regresáramos “voluntariamente” al régimen público. Ni qué hablar de los depósitos voluntarios, que tampoco fueron devueltos, ni aún a quienes ya están en edad jubilatoria.

En cuanto a que necesitaban estos fondos para financiar determinado gasto público, le recuerdo a la presidenta de la Nación que los recursos son fungibles. ¿Cuántas asignaciones por hijo hubiera podido financiar, si hubiera auditado como corresponde las viviendas construidas por la Fundación Madres de Plaza de Mayo?

¿Cómo podrían los votantes enterarse de esta forma de “razonar” kirchnerista, para evitar una “profundización” del modelo, como ocurriría si triunfara en las próximas elecciones?

¡Animo!

POSDATA. Escribí esto antes de saber que Amado Boudou acompañará a Cristina Fernández de Kirchner, como candidato a vicepresidente en las elecciones de octubre próximo. Al efectuar el anuncio, la presidenta de la Nación volvió a calificar a la estatización de los fondos de las AFJP como su principal logro, y a Boudou como su inspirador.

CONTEXTO; Entrega N° 1.142; Junio 28, 2011.

## **ANSES VS. EMPRESAS S/ DISTRIBUCION DE DIVIDENDOS**

Los directores que representan al Estado en 42 empresas se reunieron para “unificar criterios”. Disertaron en el encuentro Amado Boudou, Diego Bossio (titular de la ANSES) y Alejandro Vanoli (a cargo de la Comisión Nacional de Valores).

La idea es que los referidos representantes aumenten la supervisión del Estado en las empresas privadas, eviten maniobras de vaciamiento por parte de los directores del sector privado, logren que las empresas justifiquen la no distribución de los dividendos, realicen una adecuada y minuciosa fiscalización de los temas impositivos, y estudien de manera detallada las propuestas de capitalización que pudieran debilitar la participación de los accionistas minoritarios.

Nunca será suficiente repetir que éste no fue el espíritu con el cual la ley que creó que las Administradoras de Fondos de Jubilaciones y Pensiones (AFJP) posibilitó que dichas entidades compraran acciones de empresas privadas, restricción que se mantuvo cuando en 2008 se dispuso la estatización de los fondos de las AFJP. Decisión que, tampoco nunca estará de más recordar, fue acompañada por partidos políticos que no forman parte del oficialismo, muchos de los cuales luego lamentaron el manejo discrecional de los fondos, por parte del Ejecutivo.

Nadie espera que el oficialismo respete el espíritu de alguna decisión, por lo cual ahora instruye (en conjunto) a los representantes del Estado, para que se involucren directamente en la toma de decisiones de las empresas cuya propiedad comparten con los accionistas privados.

¿Por qué las empresas privadas decidirán de determinada manera, y no de otra? Ejemplo: ¿por qué Techint acaba de inaugurar una planta en México, en vez de construirla en Argentina? Para los integrantes del equipo económico, de ninguna manera puede deberse a que las reglas de juego existentes en nuestro país, y en los otros países, le recomienda al grupo que tiene mejor management (o uno de los mejores), invertir en el exterior. Tiene que deberse a que no piensan suficiente cuando adoptan las decisiones, por lo cual los representantes del Estado tienen que ir a las empresas para mejorarle las decisiones. Lo mismo podríamos decir del vaciamiento de las empresas, o de cómo se posicionan desde el punto de vista impositivo.

En cuanto a la política de dividendos, los entusiastas de los teoremas Modigliani-Miller dirán que, después de todo, el valor de una empresa es independiente de su política de

dividendos, porque cualquier accionista finalmente la puede neutralizar comprando o vendiendo acciones de la empresa. Típico razonamiento de arbitraje.

Al respecto cabe recordar que los teoremas Modigliani-Miller no enunciaron la independencia del valor de las empresas con respecto a su política de dividendos, sino las condiciones bajo las cuales se verificaría tal independencia (de la misma manera que Samuelson no demostró la igualación del precio de los factores, cuando los países comercian entre sí, sino las condiciones que deberían existir para que tal igualación fuera plena).

Pues bien, no hay que ser un genio para saber que no existe hoy un mercado financiero y de capitales, para neutralizar de manera perfecta una indeseada política de dividendos. Ergo, tal política es muy importante para cada una de las empresas.

En este sentido los representantes del Estado estarían interesados en que se distribuyeran dividendos, para que la ANSES tuviera más fondos. ¿Cómo se financiarían los planes de inversión de las empresas privadas? Puede que, acertadamente, los representantes del Estado concluyan que en las actuales condiciones, los planes de inversión de riesgo, a cargo de empresas privadas, serán limitados. Puede que piensen que lo mejor es que las empresas privadas distribuyan dividendos, y aquellas que quieran financiar sus proyectos, tengan que acudir al financiamiento subsidiado, que asigna... el oficialismo.

¿Qué significa “profundizar el modelo”, si Cristina Fernández de Kirchner triunfa el 23 de octubre próximo? Esto, y muchos otros ejemplos más, como éste.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.142; Junio 28, 2011.

## **SI NO FUERA POR LA MEJORA DE LOS TERMINOS DEL INTERCAMBIO**

En mayo pasado Argentina exportó mercaderías por valor de u\$s 8.043 M., e importó por valor de u\$s 6.363 M. Como consecuencia de lo cual, tuvo un superávit comercial de u\$s 1.680 M.

En los 5 primeros meses del año en curso exportó por valor de u\$s 32.100 M. e importó por valor de u\$s 27.322, a raíz de lo cual tuvo un superávit de u\$s 4.768 M.

Comparando mayo de 2011 contra mayo de 2010, el valor de las exportaciones aumentó 24% y el de las importaciones 39%, en tanto que el del superávit comercial cayó 13%. En tanto que comparando los 5 primeros meses de 2011 contra igual período de 2010, el valor de las exportaciones aumentó 25% y el de las importaciones 38%, en tanto que el del superávit comercial cayó 21%.

Para el análisis la clave está en uno de los cuadros que acompañan a estas líneas, el que desagrega las variaciones de los valores, en términos de modificaciones de las cantidades por una parte y en los precios por la otra.

En efecto, entre mayo de 2010 y de 2011, el referido aumento de 24% en el valor de las exportaciones, surgió de una suba de 21% en los precios y 2% en las cantidades. En otras palabras, todo el aumento del valor de las exportaciones se debió al aumento de los precios. Y dentro de ellos, a los de los productos agropecuarios (los precios de los productos primarios subieron 39%, los de las manufacturas de origen primario 34%). Por el contrario, y siempre entre mayo de 2010 y de 2011, el referido aumento de 39% en el valor de las importaciones, surgió de una suba de 8% en los precios y 28% en las cantidades.

La comparación entre los 5 primeros meses de 2010 y de 2011 arroja los mismos resultados, aunque no tan exagerados. De cualquier manera, durante el período mencionado en promedio el precio en dólares de las exportaciones aumentó el doble del de las importaciones (18% y 9%, respectivamente).

¿Cuál es el problema? Bienvenida la mejora de los términos del intercambio. Pero así como el deterioro de los términos del intercambio no está escrito en las Tablas de la Ley, la mejora tampoco. Y lo que muestran las cifras antes analizadas es que, eliminado el aumento de precios, las exportaciones no están aumentando nada.

A propósito: el viernes pasado, en los mismos diarios en que aparecieron las cifras del INDEC referidas al comercio exterior de mayo, se publicó que el precio de la soja cayó al nivel de marzo pasado. No hagamos una “teoría” pero estemos atentos, no sea cosa que en el futuro cercano la realidad nos sorprenda.

Desde el punto de vista sectorial también merece destacarse lo que sigue ocurriendo con el rubro energético. En efecto, entre mayo de 2010 e igual mes de 2011 el valor de las exportaciones de combustibles y energía cayó 33%, resultado de una suba de 46% en los precios y una disminución de 54% en las cantidades; mientras que la importación de combustibles y lubricantes aumentó 61%, a raíz de una suba de 42% en los precios y un aumento de 13% en las cantidades. Definitivamente nos estamos convirtiendo en un país importador neto de productos energéticos, como consecuencia de la “política” que se viene aplicando en nuestro país desde el abandono de la convertibilidad.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.142; Junio 28, 2011.

**COMERCIO EXTERIOR: VALORES, PRECIOS Y CANTIDADES**  
(variaciones, en %)

Rubros y usos	Mayo 2011/mayo 2010			5 meses 2011/ 5 meses 2010		
	Valor	precio	cantidad	Valor	precio	cantidad
<b>EXPORTACION</b>	<b>24</b>	<b>21</b>	<b>2</b>	<b>25</b>	<b>18</b>	<b>6</b>
Productos primarios	12	39	-19	28	29	-1
Manufacturas origen agropecuario	44	34	7	39	28	8
Combustibles y energía	-33	46	-54	-10	27	-29
Manufacturas origen industrial	31	8	22	21	9	11
<b>IMPORTACION</b>	<b>39</b>	<b>8</b>	<b>28</b>	<b>38</b>	<b>9</b>	<b>27</b>
Combustibles y lubricantes	61	42	13	108	27	64
Bienes intermedios	37	11	23	31	14	15
Bienes de consumo, incluido autos	40	5	33	33	6	26
Piezas y accesorios bienes capital	27	2	24	35	3	31
Bienes de capital	40	4	35	35	0	35

CONTEXTO; Entrega N° 1.142; Junio 28, 2011.

### BALANCE COMERCIAL

Período	Expor- taciones (millones de u\$s)	Impor- taciones	Saldo	Saldo (% de ex- portac.)	Expor- taciones (var. Anuales, en %)	Impor- taciones
1998	26.443,0	31.405,0	-4962,0	-18,8		
1999	23.333,0	25.507,0	-2174,0	-9,3	-11,8	-18,8
2000	26.409,0	25.244,0	1165,0	4,4	13,2	-1,0
2001	26.634,8	20.320,2	6314,6	23,7	0,9	-19,5
2002	25.709,0	8.991,0	16718,0	65,0	-3,5	-55,8
2003	29.565,0	13.834,0	15731,0	53,2	15,0	53,9
2004	34.550,0	22.447,0	12103,0	35,0	16,9	62,3
2005	40.352,0	28.689,0	11663,0	28,9	16,8	27,8
2006	46.459,0	34.151,0	12308,0	26,5	15,1	19,0
2007	55.779,0	44.708,0	11071,0	19,8	20,1	30,9
2008	70.023,0	57.423,0	12600,0	18,0	25,5	28,4
2009	55.668,0	38.780,0	16888,0	30,3	-20,5	-32,5
2010	68.133,0	56.503,0	11630,0	17,1	22,4	45,7
Ene.09	3.713,0	2.760,0	953,0	25,7	-36,2	-38,4
Feb.	3.942,0	2.663,0	1.279,0	32,4	-24,5	-36,7
Mar.	4.261,0	2.888,0	1.373,0	32,2	-14,6	-30,6
Abr.	5.050,0	2.777,0	2.273,0	45,0	-13,4	-43,7
May.	5.202,0	2.660,0	2.542,0	48,9	-16,6	-48,8
Jun.	5.210,0	3.619,0	1.591,0	30,5	-3,6	-30,3
Jul.	4.916,0	3.586,0	1.330,0	27,1	-29,9	-40,7
Ago.	4.348,0	3.255,0	1.093,0	25,1	-41,1	-36,9
Set.	4.535,0	3.666,0	869,0	19,2	-34,6	-31,0
Oct.	4.806,0	3.656,0	1.150,0	23,9	-21,8	-28,7
Nov.	4.865,0	3.651,0	1.214,0	25,0	-0,6	-12,0
Dic.	4.820,0	3.599,0	1.221,0	25,3	15,9	4,1
Ene.10	4.407,0	3.209,0	1.198,0	27,2	18,7	16,3
Feb.	3.958,0	3.455,0	503,0	12,7	0,4	29,7
Mar.	4.679,0	4.403,0	276,0	5,9	9,8	52,5
Abr.	6.206,0	4.101,0	2.105,0	33,9	22,9	47,7
May.	6.502,0	4.575,0	1.927,0	29,6	25,0	72,0
Jun.	6.366,0	5.057,0	1.309,0	20,6	22,2	39,7
Jul.	5.982,0	5.122,0	860,0	14,4	21,7	42,8
Ago.	6.370,0	5.329,0	1.041,0	16,3	46,5	63,7
Set.	6.367,0	5.337,0	1.030,0	16,2	40,4	45,6
Oct.	5.888,0	4.951,0	937,0	15,9	22,5	35,4
Nov.	5.902,0	5.575,0	327,0	5,5	21,3	52,7
Dic.	5.506,0	5.389,0	117,0	2,1	14,2	49,7
Ene.11	5.392,0	4.879,0	513,0	9,5	22,4	52,0
Feb.	5.407,0	4.799,0	608,0	11,2	36,6	38,9
Mar.	6.305,0	5.638,0	667,0	10,6	34,8	28,0
Abr.	6.953,0	5.653,0	1.300,0	18,7	12,0	37,8
May.	8.043,0	6.363,0	1.680,0	20,9	23,7	39,1

## ¿A QUIEN LE HABLA KRUGMAN?

Paul Robin Krugman, merecido ganador del premio Nobel en economía 2008, por los trabajos que escribió a fines de la década de 1970, y fogoso columnista en el New York Times, acaba de afirmar en su blog –cito de memoria lo que leí en un diario, para lo que quiero decir me basta- que “cuando la Argentina era un país `en serio´, en realidad fue un desastre, y que la Grecia actual haría bien en copiar lo que nosotros hicimos hace una década, o por lo menos prestarle atención”.

Cuando Krugman dice esto, ni nos está hablando a los argentinos, ni le está hablando a los griegos. Está “cruzando espadas” con sus compatriotas “ortodoxos”, quienes también utilizan los casos de los países europeos que enfrentan dificultades, para “vender” mejor sus propuestas referidas a su propio país. Krugman vive enojado con Barack Obama, desde que éste –sabiamente- se ubicó en el centro político, luego de la desastrosa elección de medio período, porque naturalmente quiere ser reelecto. Krugman quiere que Obama-Bernanke sean más “keynesianos” en Estados Unidos, y para ello utiliza los ejemplos de Grecia y Argentina.

Los argentinos tenemos que entender esto. Discutamos nuestros problemas entre nosotros, talento no nos falta para hacerlo (¿necesito que venga Krugman a Argentina, o el FMI, para enterarme de que el INDEC mide mal, o de que las tarifas están distorsionadas?). Dejemos que los griegos discutan sus problemas entre ellos, y que tomen las decisiones que tienen que tomar. No estoy familiarizado ni con la economía griega ni con los economistas helenos, pero seguramente que talento para saber lo que tienen que hacer no les debe faltar. Pero hay que ser muy tonto, o muy necio, para pensar que las duras decisiones de política económica que deben adoptar, pueden surgir del consejo de un extranjero o aún de la brillante exposición de algún economista local.

Tomemos de Krugman lo que tiene para aportar, no utilicemos juicios de autoridad donde no la tiene. Leamos a todos los tipos talentosos (él es uno de ellos), pero luego  pensemos, es decir, tamicemos la información, los análisis, etc., en base a nuestra experiencia, para saber qué de todo ello se puede aplicar a nuestra realidad.

¡Animo!

**ANTHONY Y. C. KOO**

(1918 - 2011)

Nació en Shangai, China.

Estudió en la universidad St. John de Shangai, y en las de Illinois y Harvard.

“Trabajó como diplomático en la embajada china ante Washington” (NN, 2011)

A partir de 1950 enseñó en la universidad estatal de Michigan. En 1988 fue nombrado profesor emérito.

¿Por qué los economistas nos acordamos de Koo? Por su crítica al trabajo que Wolfgang Friedrich Stolper y Paul Anthony Samuelson publicaron en 1941, referido al efecto que la protección genera sobre los salarios reales.

“Koo demostró que en un modelo de 3 bienes, en el cual uno de ellos se produce localmente sin protección, pero también puede ser importado, el resultado obtenido por Stolper y Samuelson podría no verificarse, a menos que el precio del bien que no está sujeto a protección se mueva en la misma dirección que el precio del bien protegido. En otros términos, el factor escaso sólo se puede beneficiar con la protección si los factores son transferidos del sector exportador al que sustituye importaciones, pero la reasignación también puede producirse desde la industria que no está protegida, y si ésta utiliza más trabajo que la exportadora la protección reducirá los salarios reales” (Caves, 1960).

“En 1957 planteó un modelo de equilibrio general del comercio internacional donde empresas competitivas contratan en forma conjunta la publicidad, para modificar las preferencias de los demandantes” (Caves, 1960).

Caves, R. E. (1960): Trade and economic structure, Harvard university press.

NN (2011): “In memory of Dr. Anthony Y. C. Koo”, junio.

INDICADORES ECONOMICOS DE ARGENTINA

Fecha	Riesgo País	Tasas de Interés				Dólar				Acciones		Carne		Granos
		Encuesta BCRA		Call bancos	p./ emp. 1° línea	Presente Libre	refer. BCRA	futuro		Indice Merval	Indice Merval	(\$ por kilo)	(us\$ por kilo)	
		Caja ahorro	P. fijo 7 a 59 d.					tasa fija	30 d.					
		(puntos básicos)	en \$ (mensual, %)	en \$ (anual, %)	en \$ (anual, %)	(\$ por us\$)	Com. A 3.500	a fin de mes	a fin de mes + 1	(Líder)	(Argentina)			
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														
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
Jun. 10	590	0,02	0,84	9,40		4,1250	4,0928	4,1080	4,1330	3.227,77	2.643,14	7,982	1,94	22,28
Jun. 13	598	0,02	0,75	9,52		4,1300	4,0935	4,1060	4,1310	3.202,28	2.623,17	8,144	1,97	22,44
Jun. 14	574	0,02	0,82	9,75		4,1300	4,0925	4,1060	4,1310	3.265,62	2.682,05	8,347	2,02	22,29
Jun. 15	597	0,02	0,72	9,76		4,1300	4,0932	4,1080	4,1350	3.244,09	2.665,71	8,122	1,97	22,19
Jun. 16	625	0,02	0,84	9,64		4,1300	4,0945	4,1060	4,1330	3.235,00	2.666,72	8,122	1,97	22,11
Jun. 17	628	0,02	0,75	9,52		4,1300	4,0945	4,1080	4,1360	3.269,28	2.697,29	8,527	2,06	22,27
Jun. 20	622	0,02	0,75	9,52		4,1300	4,0945	4,1080	4,1360	3.269,28	2.697,29	8,527	2,06	22,27
Jun. 21	614	0,02	0,85	9,77		4,1300	4,0970	4,1080	4,1360	3.330,02	2.753,15	8,662	2,10	22,22
Jun. 22	611	0,02	0,85	9,53		4,1300	4,0982	4,1080	4,1370	3.333,58	2.761,15	8,565	2,07	22,11

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
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	84.218	0	14.876	306.840
2011									
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	84.218	0	13.825	308.378
May. 27	52.150	131.471	40.592	172.063	36.431	84.218	0	15.890	308.602
May. 30	52.148	132.019	37.403	169.422	36.618	84.218	0	18.176	308.434
May. 31	52.060	132.482	40.203	172.685	35.061	84.218	0	14.876	306.840
Jun. 1	52.001	132.909	45.031	177.940	35.993	84.857	0	9.563	308.353
Jun. 2	52.028	133.559	43.924	177.483	35.815	84.857	0	10.137	308.292
Jun. 3	52.046	134.300	43.739	178.039	34.946	84.857	0	9.480	307.322
Jun. 6	52.043	134.904	43.067	177.971	34.897	84.857	0	9.209	306.934
Jun. 7	52.066	135.612	42.153	177.765	34.911	84.857	0	10.126	307.659
Jun. 8	52.039	136.059	40.444	176.503	34.821	85.637	0	10.287	307.248
Jun. 9	52.070	136.564	39.684	176.248	34.888	85.637	0	11.225	307.998
Jun. 10	52.131	136.870	40.505	177.375	34.844	85.637	0	10.472	308.328
Jun. 13	52.176	136.935	41.165	178.100	34.721	85.637	0	10.265	308.723
Jun. 14	52.206	136.922	40.948	177.870	34.714	85.637	0	10.348	308.569
Jun. 15	52.147	136.985	42.237	179.222	34.710	86.428	0	9.012	309.372
Jun. 16	52.160	137.244	39.334	176.578	34.477	86.428	0	10.771	308.254
Jun. 17	52.208	137.524	39.495	177.019	34.416	86.428	0	10.164	308.027

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	Cuenta corriente 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	506.589	394.161	329.716	62.010	56.017	59.180	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	528.086	415.312	352.921	64.069	56.035	59.874	158.738	15.356	5	7.955	6.458	112.774
Abr.11	540.296	425.925	362.449	66.380	56.987	61.695	162.861	15.525	6	8.133	6.489	114.371
May.11	556.383	440.071	374.759	68.808	60.993	63.578	166.442	15.871	7	8.354	6.602	116.312
2011												
May. 3	550.639	435.504	370.303	68.278	58.194	66.233	162.843	15.864	7	8.438	6.467	115.135
May. 4	550.946	434.945	369.473	68.702	54.120	68.863	162.985	15.930	7	8.493	6.489	116.001
May. 5	551.142	433.932	368.439	68.535	53.445	69.734	162.418	15.935	7	8.510	6.504	117.210
May. 6	548.963	430.475	364.929	67.219	50.441	69.578	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	444.117	378.601	68.586	65.282	61.097	169.356	15.902	8	8.309	6.687	115.672
May. 24	561.210	445.888	381.056	68.855	68.101	60.042	169.772	15.736	8	8.143	6.726	115.322
May. 26	562.542	447.401	382.816	70.392	67.862	60.774	169.236	15.676	8	8.095	6.697	115.141
May. 27	563.476	448.195	383.490	70.481	68.195	61.342	169.144	15.705	8	8.106	6.707	115.281
May. 30	564.117	448.911	384.182	71.396	67.266	62.122	168.548	15.711	8	8.122	6.653	115.206
May. 31	563.401	448.171	383.363	69.793	64.650	64.679	169.675	15.730	8	8.120	6.688	115.230
Jun. 1	563.994	447.738	382.844	70.080	62.783	65.981	169.601	15.751	7	8.129	6.702	116.256
Jun. 2	562.539	445.062	380.238	69.726	59.434	67.675	168.863	15.734	7	8.112	6.719	117.477
Jun. 3	562.091	443.299	378.928	68.538	57.835	69.330	168.723	15.624	7	8.010	6.694	118.792
Jun. 6	561.465	440.986	376.669	68.963	55.666	69.160	168.166	15.611	7	8.011	6.655	120.479
Jun. 7	560.645	439.567	375.023	68.336	54.467	68.600	168.900	15.647	7	8.010	6.684	121.078
Jun. 8	562.235	440.761	376.176	69.214	56.345	67.183	168.048	15.657	7	8.022	6.697	121.474
Jun. 9	563.220	441.754	377.148	70.217	57.690	66.035	168.072	15.662	7	8.029	6.711	121.466
Jun. 10	565.829	444.275	379.628	70.079	59.908	65.125	168.775	15.672	7	8.043	6.723	121.554
Jun. 13	568.517	447.639	382.674	70.330	61.322	63.091	169.913	15.730	7	8.084	6.661	120.878
Jun. 14	568.762	448.616	383.663	70.136	65.367	61.556	170.408	15.727	8	8.088	6.703	120.146
Jun. 15	569.976	449.940	384.921	71.220	66.550	61.314	170.320	15.743	8	8.090	6.705	120.036
Jun. 16	571.025	450.670	385.800	71.352	66.538	61.579	170.815	15.707	8	8.023	6.739	120.355
Jun. 17	570.710	449.741	384.888	70.073	65.868	62.257	171.424	15.703	8	8.021	6.751	120.969

\* 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												
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
Jun. 10	1,6035	1,6223	1,4350	80,31	6,4806	1,597	3,25	0,40	11.951,91	2.643,73	9.514,44	1.530,50
Jun. 13	1,5990	1,6372	1,4408	80,22	6,4850	1,588	3,25	0,39	11.952,97	2.639,69	9.448,21	1.514,70
Jun. 14	1,6036	1,6362	1,4435	80,46	6,4799	1,582	3,25	0,39	12.076,11	2.678,72	9.547,79	1.523,50
Jun. 15	1,5951	1,6187	1,4178	80,99	6,4840	1,600	3,25	0,39	11.897,27	2.631,46	9.574,32	1.522,90
Jun. 16	1,5859	1,6141	1,4189	80,65	6,4759	1,612	3,25	0,40	11.961,52	2.623,70	9.411,28	1.528,90
Jun. 17	1,5948	1,6183	1,4303	80,04	6,4720	1,660	3,25	0,40	12.004,36	2.616,48	9.351,40	1.537,40
Jun. 20	1,5922	1,6201	1,4308	80,22	6,4740	1,595	3,25	0,40	12.080,08	2.629,67	9.353,96	1.540,70
Jun. 21	1,5983	1,6240	1,4404	80,25	6,4655	1,589	3,25	0,40	12.190,01	2.687,26	9.459,66	1.544,80
Jun. 22	1,5977	1,6062	1,4345	80,34	6,4639	1,589	3,25	0,40	12.109,67	2.669,19	9.629,43	1.552,90