

# CONTEXTO

Entrega N° 1.191

Jun.4, 2012

## La “newsletter” de Juan Carlos de Pablo

### COMO LO VEO

Mandrake, a cargo de los aspectos económicos de la realidad dentro del gobierno, no se está luciendo precisamente. La sensibilidad de los argentinos surge del hecho de que en el pasado, quien frente a situaciones como la actual se quedó dormido, perdió mucho dinero. Quien afirma que “es fácil” solucionar los problemas ignora las características que tiene el Poder Ejecutivo para diseñar e implementar la solución.

### CLAVES

♦ “Lista de espera en los bancos para retirar dólares”, tituló en tapa La Nación el sábado pasado; “el lunes 4 en las casas de cambio el dólar abriría a \$ 5,10”, según Aníbal Fernandez, culminando una serie de declaraciones crecientemente insólitas. ¿Puede alguien extrañarse por qué sigue cayendo el stock de depósitos en dólares, en el sistema financiero institucionalizado?

♦ Volvieron los cacerolazos.

♦ En Estados Unidos la tasa de desocupación pasó de 8,1% de la fuerza laboral en abril, a 8,2% en mayo. ¿Puede esto explicar la caída de las bolsas, el viernes pasado? Una ridiculez.

### ME PREGUNTO

Si hay tantos problemas de impresión; ¿por qué no faltan billetes – pesos?

### SEMAFOROS

#### ROJO

⊗ Crecientes problemas fiscales nacionales, y por consiguiente provinciales y municipales. Scioli tuvo que elegir delante de quién quedar mal.

#### AMARILLO



#### VERDE



### EN ESTA ENTREGA

- ♦ Como lo veo
- ♦ La vertiginosidad argentina
- ♦ Indexación, ¿con qué índices?
- ♦ Creciente intervención en el mercado de cambios
- ♦ Hay que pensar en pesos
- ♦ ¿Por qué es ilegal el mercado blue?
- ♦ Actividad económica en Estados Unidos
- ♦ Sustitución entre monedas
- ♦ Johanna Ising

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

“Lo grandioso de ser una celebridad es que cuando uno aburre a la gente, ellos piensan que es su culpa”.  
Henry Kissinger.

## COMO LO VEO

*“Que las sociedades primitivas practicaban el comunismo y compartir, es un mito. En todas las comunidades primitivas conocidas regían elaborados sistemas de derechos de propiedad”.*

*(Fuente: Hirshleifer, J.: “Privacy: its origin, function and future”, Journal of legal studies, 9, 4, diciembre de 1980).*

**Mandrake, a cargo de los aspectos económicos de la realidad dentro del gobierno, no se está luciendo precisamente. La sensibilidad de los argentinos surge del hecho de que en el pasado, quien frente a situaciones como la actual se quedó dormido, perdió mucho dinero. Quien afirma que “es fácil” solucionar los problemas ignora las características que tiene el Poder Ejecutivo para diseñar e implementar la solución.**

### **¿En qué quedamos?**

En los últimos días varios funcionarios (Feletti, Aníbal Fernández, Abal Medina, etc.) hablaron de desdolarización de la economía, de la necesidad de pensar en pesos, etc., originando buena parte del contenido de esta entrega de **Contexto**.

La nota de color la protagonizó el actual senador y ex jefe de gabinete Fernández, quien no sólo admitió que tenía dólares sino que también dijo que como no era idiota no los iba a vender.

El viernes pasado el viceministro de economía, Axel Kicillof, salió a desmentir que el Poder Ejecutivo estuviera pensando en pesificar los contratos en dólares, así como también que

estuviera analizando la devaluación de la moneda. En el mejor estilo K, según el citado funcionario todo fue un invento de los medios, para forzar una devaluación.

Muchachos, por el amor de Dios. Ustedes generan todo tipo de dudas, en base a vuestras decisiones pasadas e ideas que echan a rodar, y luego se agarran la cabeza por las implicancias que generan, en una sensibilizadísima argentina.

### **Siguen cayendo los depósitos en dólares**

“Hay lista de espera para sacar los dólares de los bancos”, tituló La Nación el sábado pasado, aclarando en el subtítulo que “el dinero está, los que faltan son los billetes”.

A ritmo aproximado de u\$s 100 M. diarios, el stock de depósitos en dólares del sistema financiero institucionalizado sigue cayendo. La explicación del hecho es obvia, y tiene que ver con la sección anterior de este editorial.

### **¿Cómo se baja el precio del dólar “blue”?**

El precio del dólar, en el segmento oficial del mercado de cambios, está muy barato. El problema es que, desde el punto de vista de la demanda, es el precio al cual no hay dólares.

Por aquello de que cuando falta un bien aumenta la demanda de los sustitutos más próximos, la demanda insatisfecha de dólares, en el segmento oficial del mercado de cambios, se trasladó parcialmente al segmento informal, ahora denominado azul. Aumentando, naturalmente, la brecha entre ambos tipos de cambio.

El gobierno quiere ahora que caiga el precio en el segmento azul del mercado de cambios (el sábado pasado Aníbal Fernández pronosticó que el lunes 4, es decir, hoy, en las casas de cambio el dólar “abriría a \$ 5,10”). Formas de conseguirlo: generando confianza, vendiendo reservas del Banco Central en dicho segmento o aumentando las inspecciones en las “cuevas” conocidas. Lo primero, nadie lo espera; lo segundo, en las actuales condiciones de incredibilidad de la política económica, luce casi inútil y por consiguiente pinta para despilfarro; lo último puede surtir efectos, pero al precio de segmentar la porción azul del mercado de cambios, en un azul “pálido”, donde caerá la cotización pero tampoco se

conseguirán dólares, y un azul “intenso”, donde la cotización seguirá aumentando la diferencia entre los tipos de cambio comprador y vendedor seguirá subiendo.

### **¿Quo vadis, construcción?**

Todos los indicadores sectoriales son contundentes. Ajustado por estacionalidad, el Indicador Sintético de la Actividad de la Construcción (ISAC) cayó 5,9% entre marzo y abril pasados; declinando 7,6% entre abril de 2011 e igual mes de 2012. En Capital Federal el número de permisos de construcción cayó 50%, y las escrituras 25%, entre los 2 abriles. En el país los despachos de cemento cayeron 16,5% entre abril de 2011 e igual mes de 2012.

Cepo cambiario, pero no sólo cepo cambiario. Como ocurre en este mercado, ceden las cantidades mucho más que los precios. Porque “esperar” en el mercado inmobiliario cuesta menos que en los mercados de pescado fresco o barras de hielo.

¿Qué estará ocurriendo en el plano ocupacional, en un sector tan mano de obra intensivo como el de la construcción?

### **Brufau, sabio**

El titular de Repsol esperará al próximo gobierno, para poder negociar la expropiación de las acciones de YPF en poder de la empresa que preside. Lógico.

### **Caen el precio del petróleo y la relación euro/dólar**

Luego de oscilar, durante un buen número de meses, alrededor de los u\$s 100 el barril, la semana pasada el precio del petróleo cayó a casi 80; luego de oscilar, durante un buen número de meses, alrededor de 1,30, la semana pasada la relación euro/dólar cayó a 1,23.

Son cosas diferentes, aunque probablemente no totalmente independientes. La caída del precio del petróleo se explica por la menor demanda, consecuencia de una caída en la tasa esperada de crecimiento de la economía mundial. Aunque también puede haber influido el aumento de la oferta, producto de las mayores exportaciones realizadas por Irak.

La caída en la relación euro/dólar tiene que ver con “la economía europea”. Pero al decir esto no dije nada... significativo. ¿Es que los europeos están buscando refugio en el dólar, y el Banco Central Europeo no neutraliza el movimiento de manera completa? Por la razón que sea, la referida caída mejora la competitividad de la producción europea, lo cual no le debe venir nada mal al citado Continente.

### **¿Y entonces?**

¿Cuál es la naturaleza del problema? La combinación de dificultades objetivas (caída en el nivel de actividad económica y las horas trabajadas, tasa de inflación que no cede, crecientes problemas de recaudación fiscal, etc.) con la ausencia de alguien dentro del Poder Ejecutivo que, con idoneidad, entienda de qué se trata, para preparar un “modelo” (no juguemos con las palabras) de base realista y a prueba de la falta de credibilidad económica que padece el gobierno.

En vez de esto tenemos tiros al aire en materia de desdolarización y pesificación, que terminan siendo negados y explicados de manera conspirativa como instigados por medios de comunicación destituyentes.

Hay que tomar las decisiones en base al hecho de que, en macroeconomía y política económica, seguimos en camino de ida hacia una crisis. A la cual no ingresan todos juntos al mismo tiempo, algunos ya la están sufriendo otros la están esperando.

¿Cómo, cuándo, durante cuánto tiempo? No pierda el tiempo tratando de contestar preguntas como estas, que ciertamente facilitarían su vida si las pudiera contestar de manera válida. Mejor utilice toda su energía, y la de su gente, para ver cómo le encuentra la vuelta, en un horizonte que producto de las circunstancias se achicó y mucho.

**¡Animo!**

CONTEXTO; Entrega N° 1.191; Junio 4, 2012.

## LA VERTIGINOSIDAD ARGENTINA

¿De qué hablábamos hace un par de meses, o un par de semanas?

¿De qué cree que vamos a estar hablando dentro de un par de días?

Los suizos no aguantarían las épocas que los argentinos calificamos como tranquilas, pero resulta que ahora los argentinos nos hemos vuelto a poner nerviosos. No es la primera vez que nos ocurre, pero mientras los episodios anteriores ya pasaron, éste todavía parece estar en camino de ida.

La enorme mayoría de los seres humanos, en la enorme mayoría de las decisiones, actúa de manera conservadora. Jugamos algunas fichitas en el casino pero no mantenemos nuestros ahorros en un banco comercial ubicado en Siria.

Consiguientemente, cuando aumenta la incertidumbre también aumenta la precaución con la que se actúa. Lo cual, entre otras cosas, achica el horizonte (por eso las 2 preguntas planteadas al comienzo de estas líneas).

Lamentablemente, hemos vuelto al día a día y a levantarnos todas las mañanas a ver cómo le encontramos la vuelta. Porque vivimos inmersos en un momento económico caracterizado por recesión, inflación, problemas fiscales, etc., y ningún alto funcionario del Poder Ejecutivo a cargo. La supervivencia volvió a estar al tope de los objetivos empresariales, profesionales y personales.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.191; Junio 4, 2012.

## **INDEXACION; ¿CON QUE INDICES?**

Indexación (en castellano, indización) significa ajustar el valor nominal de una variable, de manera automática y plena, según la modificación del valor de otra variable.

Ejemplo: pacto cobrar el equivalente en pesos de determinada cantidad de dólares o del precio de tapa de una revista, de manera que cada vez que se duplica el precio del dólar, o el de la revista, me duplican lo que me pagan en pesos. Consiguientemente, no tengo que reunirme cada mes con el director de la publicación, para recontractar el precio de mis servicios. Como todo en la vida, la indexación tiene sus ventajas y sus inconvenientes (si prospera la iniciativa se las cuento).

La indexación fue prohibida por la ley de Convertibilidad, para cortar la inercia inflacionaria. La derogación de la referida ley, dispuesta en 2002, fue parcial. La prohibición de la indexación continuó. Ahora, como parte de la propuesta de desdolarizar la economía se puso sobre el tapete la cuestión de la rehabilitación de la indexación.

Por la ley de los grandes números, o por lo que sea, lo cierto es que la variación de los índices de precios es menor que la de los precios de algunos productos que lo componen. Por eso muchos prefieren indexar en base a la evolución de índices de precios, más que en base a lo que ocurre con el precio de productos específicos. Pero en Argentina 2012 pregunta mi tía Carlota:

¿EN BASE A QUE INDICES DE PRECIOS, A LOS QUE CALCULA EL INDEC?

Pregunta no menor.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.191; Junio 4, 2012.

## **CRECIENTE INTERVENCION EN EL MERCADO DE CAMBIOS**

Mientras el tipo de cambio, en el segmento oficial del mercado cambiario, siga aumentando menos que lo que suben los precios internos “bien medidos”; y mientras el gobierno siga sin plantear, de manera creíble, qué piensa hacer con la porción de las políticas públicas que tienen que ver con los aspectos económicos de la realidad, los argentinos seguirán demandando rectángulos de papel de color verde, emitidos por la Reserva Federal de Estados Unidos, porque los consideran el ticket de entrada más idóneo que existe para ingresar al Arca de Noé, no sea cosa que estemos delante de un nuevo Diluvio Universal.

Todo lo que está ocurriendo en materia de restricciones a la compra de dólares, es un corolario de este principio fundamental. Entre agosto y octubre de 2011 los argentinos compramos mensualmente más de u\$s 3.000 M. de dólares para atesorar. Demasiado, según las autoridades económicas, las cuales procedieron a segmentar el mercado cambiario, porque para comprar divisas ahora no solamente se necesitan pesos sino también la autorización de la AFIP.

En un país donde no siempre hay divisas a precio oficial para importar los insumos que necesitan las fábricas para seguir funcionando, era cuestión de tiempo que no se pudieran extraer dólares en cajeros ubicados en el resto del mundo, comprados con los fondos depositados en una cuenta en pesos ubicada en el sistema financiero institucionalizado de Argentina. Como era cuestión de tiempo que no se vendieran dólares oficiales para gastar en turismo. ¿Cuánto tiempo falta para que los pasajes al exterior, así como los gastos realizados en el resto del mundo, pagados con tarjeta, se deban abonar en “dólares-dólares”?

Consiguientemente, lo que está ocurriendo podrá enfurecer pero no sorprender.

Llevando esto al extremo, el Banco Central no venderá dólares a precio oficial para (prácticamente) ningún propósito, pero intentará que los exportadores les sigan vendiendo todos sus dólares. Quienes vendan bienes en el exterior tendrán, por una parte, la vigilancia de las autoridades, y por la otra el incentivo proveniente de una brecha cambiaria creciente. La historia dice que, con el correr del tiempo, la primera afloja y el segundo triunfa.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.191; Junio 4, 2012.

## HAY QUE PENSAR EN PESOS

Ha llamado la atención que en los últimos días la defensa de la “desdolarización” de la economía, haya quedado en manos del senador Aníbal Fernández.

Pero estas líneas le prestan particular atención al núcleo de sus declaraciones. El ex jefe de gabinete dijo que “los argentinos tenemos que acostumbrarnos a pensar en pesos” (nótese que subrayé pensar).

¿Qué habrá querido decir? Alternativa 1, que tenemos que convertir nuestros ahorros en dólares, en ahorros en pesos. Alternativa 2, que tenemos que dejar de utilizar dólares cuando compramos o vendemos algún bien. Alternativa 3, que tenemos que olvidarnos del dólar cuando fijamos algún precio.

El lector perspicaz advirtió que las referidas alternativas corresponden a los 3 usos básicos de cualquier objeto utilizado como dinero: reserva de valor, medio de pago de aceptación general y unidad de cuenta, respectivamente.

Argentina tiene una larga historia, a la que las expectativas de la población consideran que el gobierno actual puede llegar a contribuir, de castigar el ahorro en pesos. Por eso atesora dólares. No hay problema en hacer transacciones en pesos, por el equivalente en dólares, sólo que cuando existen varios precios por un mismo bien el concepto de equivalencia pierde transparencia (y, para los contratos firmados, aparecen las picardías).

Pero esto de que, al fijar precios, pensamos en dólares, es una fantasía. ¿Aumentó usted, mi querido lector, los precios de lo que vende, a raíz de la disparada del dólar blue? **Contexto**, ciertamente, no subió su precio en proporción al aumento de la brecha cambiaria. Porque al fijarse los precios, el oferente no sólo mira los costos sino también cuánto cree que puede vender. Consiguientemente, en épocas de recesión, no existe tal traslado automático de dólar a precios en pesos (no ocurrió en 2002, por ejemplo).

¿Y si el gobierno dedicara algún esfuerzo para entender qué es lo que está ocurriendo, en vez de insistir en convencernos de que lo que palpamos en la vida diaria no es así? Al parecer, por ahora estoy pidiendo demasiado.

¡Animo!

POSDATA. HAZ LO QUE YO DIGO, NO LO QUE YO HAGO.

La propuesta de desdolarización les dejó a los periodistas la pelota frente al arco.

Le preguntaron a Aníbal Fernández por la inconsistencia entre proponer la desdolarización y tener dólares, según su declaración de bienes. En declaraciones radiales contestó que tenía dólares porque “siempre creí que no era bueno que el político estuviera haciendo plazos fijos... Prefería atesorar en dólares... Voy a cambiar los dólares que tengo cuando no pierda dinero... Yo los compré legalmente. No me pida que haga una cosa de idiota (venderlos en el segmento oficial del mercado de cambios). Tengo u\$s 24.000. No tengo que cambiarlos a \$ 4,49, cuando en el mercado negro están a \$ 6. No lo voy a ir a cambiar al mercado negro, déjenlos donde están... Yo no soy un ángel de la guarda. Soy un tipo normal que gano unos pesos y los ahorro. ¿Por qué no puedo ahorrarlos y tenerlos como corresponde?.. No tengo por qué perder dinero, déjenlos ahí tranquilos que están bien cuidados”.

A la luz de estas declaraciones, la presidenta de la Nación le preguntó si había tomado vivarachol.

Al otro día afirmó que “se calentó y se equivocó”. ¿Cuál fue la equivocación? Pregunta mi tía Carlota, ¿la de comprar dólares que no piensa vender, o la de haberlo dicho públicamente?

No tiene nada de gracioso. Esto es 100% cinismo, por parte de un gobierno que está ejerciendo el poder en plenitud, destrozando todo lo que encuentra a su paso.

Más que ánimo... ¡socorro!

CONTEXTO; Entrega N° 1.191; Junio 4, 2012.

## **¿POR QUE ES ILEGAL EL MERCADO BLUE?**

Aún en países donde el mercado cambiario está totalmente liberalizado, es decir, donde no hay que declarar el origen de las divisas que se venden, o el destino de las que se compran, puede haber personas que prefieren transar en negro. Por ejemplo, por razones impositivas.

Junto a lo cual, en Argentina 2012 hay muchos tenedores de dólares que estarían muy contentos de poder encontrarse con tenedores de pesos, y viceversa, para poder intercambiar monedas, sin por ello cometer algún delito.

Imposible, porque el gobierno no solamente obliga a que las transacciones entre monedas tengan que ser “bendecidas” por la AFIP, sino porque además fuerza a realizar dichas transacciones al precio oficial.

Los cambistas chochos. Porque los mayores riesgos aumentan la diferencia que existe entre el tipo de cambio comprador y vendedor, es decir, entre el número de pesos que recibe quien se desprende de un dólar, y aquel que tiene que pagar quien pretende comprar un dólar.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.191; Junio 4, 2012.

## ACTIVIDAD ECONOMICA EN ESTADOS UNIDOS

Ajustado por estacionalidad, entre el cuarto trimestre de 2011 y el primero de 2012 el PBI real de Estados Unidos aumentó 1,9% anualizado (0,47% trimestre contra trimestre, diríamos en Argentina).

El cuadro que acompaña a estas líneas desagrega el aumento del ingreso total, según componentes. Siempre ajustado por estacionalidad, el consumo privado aumentó 2,7%, la inversión no residencial 1,9% y la inversión residencial 19,4%; mientras que el gasto público cayó 3,9%.

No está nada mal. El motor del crecimiento está en el sector privado, mientras cae el gasto público. Notable, también, la recuperación de la inversión residencial (¿señal de que se terminó de digerir el stock de inmuebles construido “a tontas y a locas” en lo que terminó como la crisis subprime?).

Las 3 primeras columnas del cuadro ponen esta información en perspectiva. En Estados Unidos “la crisis más grande, después de la de la década de 1930”, hasta ahora implicó una caída de 3,5% del PBI, en 2009, y recuperaciones posteriores. Tal como era de esperar, con declinaciones más fuertes en inversión que en consumo. La inversión no residencial parece haberse tomado un respiro, luego del fuerte crecimiento experimentado en 2010 y sobre todo en 2011.

No es para salir a la calle de fiesta (aunque resultó mucho mejor de lo que los pesimistas pensaban, digamos, hace un par de años). ¿Cómo andará la economía en noviembre próximo, cuando Barack Obama y Mitt Romney se enfrenten en las urnas?

¡Animo!

POSDATA. El viernes pasado se supo que en Estados Unidos la tasa de desocupación había pasado de 8,1% en abril a 8,2% en mayo, y que este aumento explicaba la caída de las bolsas. Las bolsas cayeron (éste es un hecho), pero explicarlo por el referido aumento de la tasa de desocupación, o el “menor crecimiento de Estados Unidos”, no parece razonable.

CONTEXTO; Entrega N° 1.191; Junio 4, 2012.

**ACTIVIDAD ECONOMICA EN ESTADOS UNIDOS**  
(variaciones porcentuales, en base a valores en términos reales)

Rubro	2009/ 2008	2010/ 2009	2011/ 2010	IT.2012/ IT.2011
PBI total	-3,5	3,0	1,7	1,9
Consumo privado	-1,9	2,0	2,2	2,7
Inversion fija privada	-18,8	2,6	6,8	4,9
No residencial	-17,8	4,4	8,8	1,9
Residencial	-22,2	-4,3	-1,3	19,4
Gasto público	1,7	0,7	-2,1	-3,9

CONTEXTO; Entrega N° 1.191; Junio 4, 2012.

## SUSTITUCION ENTRE MONEDAS

“Sustitución entre monedas es uno de los conceptos más ambiguos en economía... Para algunos autores, la sustitución requiere el reemplazo de los 3 roles fundamentales de la moneda, para otros sólo alguno de los 3... ¿Se refiere exclusivamente a monedas o también incluye a otros instrumentos financieros, como los títulos públicos?” (Giovannini y Turtelboom, 1992).

También es difícil definir científicamente a la jirafa, pero todo el mundo la reconoce cuando está cerca de una de ellas.

Desde por lo menos la época de Aristóteles (afirma Manuel Fernández López) se le adjudican a los objetos que se utilizan como moneda, el cumplimiento de 3 roles: unidad de cuenta, medio de pago de aceptación general y reserva de valor.

Que un objeto sea utilizado como unidad de cuenta permite que los precios del resto de los bienes se puedan expresar en términos de las unidades de aquel, de manera que en vez de recordar cada precio relativo (el precio de cada bien en términos de los de los otros) se lo calcula rápidamente dividiendo los 2 precios absolutos o monetarios (ejemplo: si una cabra cuesta \$ 6 y una hormiga \$ 2, entonces se necesitan 3 hormigas para comprar una cabra).

Que un objeto sea utilizado como medio de pago de aceptación general implica que con suficientes rectángulos de papel se pueden comprar el resto de los bienes (un marciano recién llegado a la Tierra, que viera a un ser humano entregar papeles y a otro entregar un pan, no sabría quién está comprando y quién está vendiendo. Pero observando muchas transacciones aprendería lo que cada uno de nosotros sabe).

Por último, que un objeto sea utilizado como reserva de valor implica que a lo largo del tiempo determinada cantidad de rectángulos de papel puede adquirir aproximadamente la misma cantidad de bienes.

En países como Argentina, sustitución entre monedas significa dejar de utilizar el peso emitido por el Banco Central de la República Argentina, y utilizar el dólar emitido por el Sistema de la Reserva Federal, o el euro emitido por el Banco Central Europeo.

El primero de los roles en los cuales se verifica la sustitución entre monedas es el de reserva de valor. Porque la inflación le hace perder tal característica a la moneda nacional, a

menos que las tasas de interés que los bancos le pagan a los depositantes, sean muy parecidas a la tasa de inflación (nunca, en la Argentina inflacionaria).

Aún en épocas de alta inflación, y hasta durante la hiperinflación de 1989, se siguió utilizando la moneda local para realizar transacciones y hasta para fijar precios... durante algunas horas (algunos precios se modificaban más de una vez por día). Excepto en el caso de los inmuebles, donde tanto los precios como el medio de pago habitual fue el dólar.

¿Cuál es el problema de que los argentinos ahorremos en dólares y no en pesos? Que le estamos prestando nuestros ahorros a los Estados Unidos, a cero tasa de interés nominal (en el caso en que mantengamos dichos ahorros en dólares-billetes. A propósito: más de  $\frac{3}{4}$  del stock de billetes de u\$s 100 circulan fuera del territorio de Estados Unidos). Lo cual implica quitarle financiamiento a algunos emprendimientos locales. A raíz del riesgo que los gobiernos les hacen correr al ahorrista, los bancos internacionales en los cuales los ahorristas argentinos tienen depositados sus fondos en dólares, se los prestan a algunos empresarios argentinos, o a algunas empresas internacionales radicadas en nuestro país. Por lo cual el riesgo generado por nosotros, lo terminamos pagando nosotros.

¿Se puede revertir un fenómeno “cultural”, como el ahorro en dólares de los argentinos”? Se puede... si se tiene la paciencia, durante muchísimos años, de evitar las tentaciones de hacerle pagar a los ahorristas los platos rotos cuando fracasa una política económica. Lo cual implica, durante muchísimos años, afrontar costos sin obtener los beneficios. Se puede, pero no es fácil.

Giovannini, A. y Turtelboom, B. (1992): “Currency substitution”, NBER working papers 4.232, diciembre.

**JOHANNA ISING**

(1902 - 2012)

“Jane”, para los amigos, nació en Berlín, Alemania.

En 1926 se doctoró en economía, en la universidad de su ciudad natal. “En su país, junto a su marido Ernst –judío-, Jane –quien no lo era- operaban una escuela en Caputh. Cuando los nazis la destruyeron en 1939, huyeron a Luxemburgo con idea de radicarse en Estados Unidos, cosa que recién lograron una década después” (Adams, 2012).

Enseñó en la universidad Bradley.

¿Por qué los economistas nos acordamos de Ising? Porque vivió 110 años. “Falleció, precisamente, el día de su cumpleaños, donde tenían todo preparado para festejarlo en el Applewood Center, donde vivía desde 2005... Nadó en la piletta de Bradley hasta los 100 años” (Adams, 2012). Atribuía su longevidad al estudio, la moderación y los ejercicios diarios.

Hasta ahora, ordenados por años de vida, mi lista de economistas estaba encabezada por 2 que vivieron 104 años cada uno: George Alexander Duncan, irlandés (1902-2006) y Elizabeth Augusta May (Stoffregen), estadounidense (1907-2011), seguidos por el ruso Aaron Director, cuñado de Milton Friedman, quien “sólo” vivió 103 años (entre 1901 y 2004).

Adams, P. (2012): “Prominent former Peorian Jane Ising dies at 110”, Journal Star, 2 de febrero.

INDICADORES ECONOMICOS DE ARGENTINA

Fecha	Riesgo País EMBI+ (puntos básicos)	Tasas de Interés				Dólar				Acciones		Carne		Granos (us\$ libres/ quintal)
		Encuesta BCRA		Call bancos tasa fija en \$ (anual, %)	p./ emp. 1° línea 30 d. en \$ (anual, %)	Presente Libre (\$ por us\$)	refer. BCRA (\$ por us\$)	futuro		Indice Merval (Líder)	Indice Merval (Argen- tina)	(\$ por kilo)	(us\$ libres por kilo)	
		Caja ahorro en \$ (mensual, %)	P. fijo 7 a 59 d. en \$ (mensual, %)					Rofex*	Com. A a fin de mes					
Promedios														
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
2011	682	0,02	0,92	10,20	0,00	4,1579	4,1308	4,1447	4,1778	3.099,12	2.567,22	8,359	2,010	21,613
Dic.11	920	0,02	1,24	10,54		4,3082	4,2879	4,3066	4,3428	2.493,37	1.926,92	8,560	1,99	17,63
Ene.12	844	0,02	1,08	9,88		4,3380	4,3198	4,3309	4,3618	2.790,58	2.178,59	8,176	1,88	20,08
Feb.12	811	0,02	1,03	9,60		4,3640	4,3475	4,3612	4,3951	2.767,48	2.135,44	9,154	2,10	19,68
Mar.12	813	0,02	0,99	9,88		4,3734	4,3565	4,3722	4,4087	2.701,26	2.042,97	9,904	2,26	20,46
Abr.12	959	0,02	0,95	9,72		4,4140	4,3968	4,4118	4,4485	2.433,40	1.785,23	9,924	2,25	21,46
May.12	1.090	0,02	0,96	9,42		4,4678	4,4498	4,4707	4,5199	2.259,17	1.616,47	9,448	2,11	21,67
2012														
Abr. 17	989	0,02	0,95	9,31		4,4100	4,3948	4,4120	4,4470	2.378,52	1.729,59	9,860	2,24	21,55
Abr. 18	1.044	0,02	0,91	9,40		4,4200	4,3992	4,4160	4,4540	2.357,67	1.685,94	9,472	2,14	21,41
Abr. 19	1.019	0,02	0,94	9,78		4,4200	4,4037	4,4150	4,4520	2.352,83	1.699,14	9,472	2,14	21,41
Abr. 20	994	0,02	0,92	9,20		4,4200	4,4052	4,4120	4,4490	2.338,48	1.693,41	10,022	2,27	21,56
Abr. 23	1.003	0,02	0,92	9,30		4,4200	4,4070	4,4130	4,4510	2.309,85	1.673,26	10,022	2,27	21,45
Abr. 24	1.003	0,02	0,88	9,25		4,4300	4,4098	4,4140	4,4510	2.311,18	1.669,77	9,650	2,18	21,55
Abr. 25	968	0,02	0,89	9,40		4,4300	4,4130	4,4160	4,4530	2.277,08	1.627,74	9,710	2,19	21,55
Abr. 26	971	0,02	0,85	9,69		4,4300	4,4145	4,4200	4,4580	2.270,81	1.603,24	9,710	2,19	21,50
Abr. 27	973	0,02	0,98	9,82		4,4300	4,4170	4,4180	4,4560	2.271,86	1.603,86	9,609	2,17	21,58
Abr. 30	956	0,02	0,98	9,82		4,4300	4,4170	4,4180	4,4560	2.271,86	1.603,86	9,609	2,17	21,58
May. 1	956	0,02	0,98	9,82		4,4300	4,4170	4,4180	4,4560	2.271,86	1.603,86	9,609	2,17	21,58
May. 2	969	0,02	0,92	9,68		4,4400	4,4205	4,4205	4,4660	2.241,71	1.576,81	9,719	2,19	21,71
May. 3	973	0,02	0,98	10,06		4,4400	4,4273	4,4620	4,5070	2.195,22	1.542,65	9,719	2,19	21,84
May. 4	998	0,02	0,96	9,64		4,4450	4,4275	4,5510	4,6020	2.215,34	1.577,46	9,704	2,18	21,96
May. 7	994	0,02	0,98	9,43		4,4550	4,4317	4,4670	4,5100	2.248,37	1.614,42	9,242	2,07	22,05
May. 8	1.005	0,02	0,97	9,24		4,4600	4,4367	4,4730	4,5170	2.384,26	1.738,30	9,817	2,20	21,89
May. 9	1.014	0,02	0,86	9,32		4,4650	4,4405	4,4690	4,5200	2.335,01	1.703,98	9,673	2,17	21,70
May. 10	1.018	0,02	0,91	9,65		4,4650	4,4397	4,4670	4,5150	2.307,04	1.677,74	9,673	2,17	21,71
May. 11	1.042	0,02	0,91	9,24		4,4650	4,4380	4,4700	4,5170	2.304,61	1.668,74	8,957	2,01	21,48
May. 14	1.077	0,02	0,96	9,42		4,4650	4,4420	4,4720	4,5220	2.234,38	1.607,57	8,957	2,01	21,59
May. 15	1.090	0,02	0,96	9,16		4,4650	4,4428	4,4690	4,5240	2.214,05	1.587,31	10,184	2,28	21,71
May. 16	1.105	0,02	0,96	9,16		4,4650	4,4437	4,4650	4,5170	2.160,44	1.536,56	9,587	2,15	21,76
May. 17	1.117	0,02	0,96	9,62		4,4700	4,4505	4,4680	4,5190	2.121,52	1.507,42	9,587	2,14	21,75
May. 18	1.134	0,02	0,97	9,18		4,4700	4,4543	4,4700	4,5230	2.134,85	1.520,33	7,526	1,68	21,70
May. 21	1.123	0,02	0,98	9,15		4,4750	4,4622	4,4780	4,5270	2.193,71	1.550,27	9,186	2,05	21,73
May. 22	1.121	0,02	0,96	9,11		4,4800	4,4675	4,4770	4,5280	2.239,24	1.584,37	10,133	2,26	21,63
May. 23	1.152	0,02	0,98	9,19		4,4850	4,4692	4,4790	4,5290	2.288,60	1.632,01	9,325	2,08	21,50
May. 24	1.184	0,02	0,99	9,55		4,4800	4,4697	4,4770	4,5270	2.340,26	1.683,99	9,325	2,08	21,60
May. 25	1.175	0,02	0,99	9,55		4,4800	4,4697	4,4770	4,5270	2.340,26	1.683,99	9,325	2,08	21,60
May. 28	1.175	0,02	0,97	9,55		4,4900	4,4770	4,4790	4,5270	2.354,31	1.695,21	8,613	1,92	21,53
May. 29	1.167	0,02	0,97	9,21		4,4900	4,4735	4,4740	4,5240	2.314,24	1.646,80	10,434	2,32	21,56
May. 30	1.244	0,02	1,00	9,41		4,4900	4,4723	4,4720	4,5230	2.264,92	1.619,26	9,505	2,12	21,49
May. 31	1.236	0,02	0,99	9,34		4,4900	4,4713	4,4713	4,5300	2.256,74	1.619,69	9,505	2,12	21,34

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...									
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
2011	46.376	173.056	49.866	222.922	24.636	66.347	0	13.094	326.999
Dic.11	46.376	173.056	49.866	222.922	24.636	66.347	0	13.094	326.999
Ene.12	46.594	167.387	48.730	216.117	29.099	71.235	0	20.762	337.213
Feb.12	46.668	167.612	37.825	205.437	28.980	76.117	0	31.065	341.599
Mar.12	47.291	170.426	50.199	220.625	30.682	76.927	0	21.625	349.859
Abr.12	47.844	170.967	51.947	222.914	30.607	79.254	0	26.933	359.708
May.12									
2012									
Abr. 4	47.164	173.364	48.279	221.643	31.147	77.292	0	20.941	351.023
Abr. 9	47.177	173.395	45.569	218.964	30.857	77.292	0	21.460	348.573
Abr. 10	47.279	172.791	47.152	219.943	30.960	77.292	0	21.136	349.331
Abr. 11	47.381	172.095	50.061	222.156	31.017	77.133	0	20.168	350.474
Abr. 12	47.508	171.492	52.616	224.108	31.014	77.133	0	21.382	353.637
Abr. 13	47.598	171.072	51.395	222.467	30.799	77.133	0	23.534	353.933
Abr. 16	47.442	170.685	52.830	223.515	30.534	77.133	0	22.643	353.825
Abr. 17	47.470	169.831	51.202	221.033	30.908	77.133	0	25.167	354.241
Abr. 18	47.437	168.743	51.948	220.691	30.796	77.887	0	25.046	354.420
Abr. 19	47.443	168.264	51.585	219.849	30.159	77.887	0	26.551	354.446
Abr. 20	47.472	168.026	46.668	214.694	30.086	77.887	0	29.950	352.617
Abr. 23	47.518	167.843	46.402	214.245	30.492	77.887	0	30.473	353.097
Abr. 24	47.627	167.776	45.161	212.937	30.673	77.887	0	31.967	353.464
Abr. 25	47.644	168.232	53.963	222.195	30.849	79.254	0	22.363	354.661
Abr. 26	47.715	169.737	53.057	222.794	30.433	79.254	0	25.870	358.351
Abr. 27	47.844	170.967	51.947	222.914	30.607	79.254	0	26.933	359.708
May. 2	47.553	172.222	57.629	229.851	31.200	79.431	0	19.991	360.473
May. 3	47.492	172.848	50.092	222.940	31.096	79.431	0	26.396	359.863
May. 4	47.593	173.215	49.030	222.245	31.119	79.431	0	27.773	360.568
May. 7	47.587	173.348	47.422	220.770	30.830	79.431	0	29.798	360.829
May. 8	47.458	173.284	46.846	220.130	30.534	79.431	0	30.679	360.774
May. 9	47.425	172.984	47.627	220.611	30.657	80.503	0	29.132	360.903
May. 10	47.532	172.994	49.845	222.839	30.896	80.503	0	27.667	361.905
May. 11	47.643	172.955	49.842	222.797	31.287	80.503	0	25.927	360.514
May. 14	47.515	172.622	49.680	222.302	31.144	80.503	0	26.101	360.050
May. 15	47.589	171.992	49.896	221.888	31.127	80.503	0	27.706	361.224
May. 16	47.648	171.271	50.570	221.841	30.950	80.807	0	27.684	361.282
May. 17	47.645	171.118	54.816	225.934	30.761	80.807	0	26.437	363.939
May. 18	47.589	171.008	57.313	228.321	29.878	80.807	0	25.198	364.204
May. 21	47.484	171.061	52.476	223.537	28.841	80.807	0	30.750	363.935
May. 22	47.302	170.901	52.758	223.659	28.170	80.807	0	30.647	363.283
May. 23	47.171	171.472	52.569	224.041	27.851	81.430	0	29.950	363.272
May. 24	47.154	172.156	51.273	223.429	27.142	81.430	0	30.956	362.957

AGREGADOS MONETARIOS DEL SISTEMA FINANCIERO

(millones)

Fecha	Total Depósitos y Circulante	Total Depósitos en pesos y dólares x TC libre	Depósitos en pesos						Depósitos en dólares				Circulante en poder del público en pesos
			Cuenta corriente		Caja de ahorro	Plazo fijo	Otros	Total	Caja de ahorro	Plazo fijo	Cta. Cte. y otros		
			Total	Privado								Público	
Promedios													
2008	302.969	236.259	209.671	38.254	28.666	38.701	92.397	11.653	8.342	2.857	4.807	678	66.710
2009	329.085	256.534	213.961	40.519	33.112	40.639	88.455	11.236	11.343	4.599	5.977	767	72.551
2010	423.786	333.090	275.973	52.170	43.148	49.395	118.509	12.750	14.505	7.551	6.085	870	90.696
2011	572.853	448.780	384.771	69.202	61.791	66.694	171.864	15.220	15.407	7.616	6.790	1.002	124.073
Dic.11	622.890	478.665	421.919	75.700	69.133	75.014	185.007	17.066	13.171	5.631	6.480	1.060	144.226
Ene.12	638.664	488.863	430.764	76.182	73.776	77.028	187.785	15.993	13.391	5.885	6.530	975	149.801
Feb.12	652.339	503.657	445.624	77.635	72.018	78.618	200.833	16.521	13.301	5.834	6.463	1.004	148.682
Mar.12	661.266	512.208	454.411	80.171	71.754	78.663	207.576	16.248	13.216	5.795	6.427	993	149.058
Abr.12	673.850	523.489	465.469	83.073	73.061	79.266	212.644	17.426	13.141	5.784	6.373	983	150.360
May.12													
2012													
Abr. 4	671.806	520.472	462.441	80.554	69.490	85.259	210.545	16.593	13.174	5.772	6.412	990	151.334
Abr. 9	667.116	515.002	456.918	82.292	64.543	83.049	207.688	19.346	13.186	5.794	6.269	1.123	152.114
Abr. 10	667.776	515.876	457.836	80.954	65.615	83.446	208.931	18.890	13.176	5.791	6.349	1.036	151.900
Abr. 11	668.382	516.604	458.573	82.065	67.010	82.394	208.806	18.298	13.174	5.792	6.367	1.015	151.778
Abr. 12	672.529	521.061	463.122	81.930	72.332	81.273	209.657	17.930	13.153	5.790	6.384	979	151.468
Abr. 13	672.063	520.684	462.688	81.597	71.020	80.116	211.722	18.233	13.151	5.789	6.384	978	151.379
Abr. 16	672.316	521.561	463.578	82.076	73.773	77.598	211.964	18.167	13.148	5.794	6.331	1.023	150.755
Abr. 17	671.242	521.498	463.224	82.837	72.120	76.779	214.126	17.362	13.214	5.856	6.361	997	149.744
Abr. 18	674.363	524.946	466.580	83.851	73.533	77.260	214.807	17.129	13.205	5.859	6.365	981	149.417
Abr. 19	676.267	526.746	468.840	83.713	76.956	76.050	215.502	16.619	13.101	5.770	6.381	950	149.521
Abr. 20	673.848	524.096	466.229	83.425	74.808	75.046	216.440	16.510	13.092	5.759	6.413	920	149.752
Abr. 23	674.059	524.643	466.772	84.594	76.941	73.430	214.624	17.183	13.093	5.781	6.354	958	149.416
Abr. 24	674.895	526.096	468.028	84.557	77.094	74.517	215.070	16.790	13.108	5.774	6.377	957	148.799
Abr. 25	679.400	530.466	472.371	85.981	78.479	76.233	215.171	16.507	13.114	5.783	6.376	955	148.934
Abr. 26	683.603	534.172	476.166	85.566	80.894	79.163	213.795	16.748	13.094	5.757	6.395	942	149.431
Abr. 27	684.511	533.840	475.794	83.464	75.548	85.000	214.934	16.848	13.103	5.739	6.439	925	150.671
May. 2	684.011	531.968	473.684	85.777	73.679	83.607	212.555	18.066	13.127	5.776	6.317	1.034	152.043
May. 3	681.684	529.444	471.040	85.362	70.804	85.961	211.002	17.911	13.154	5.815	6.305	1.034	152.240
May. 4	682.958	529.313	470.843	83.957	69.094	88.214	212.092	17.486	13.154	5.820	6.337	997	153.645
May. 7	682.168	527.120	468.572	83.613	66.871	87.858	212.782	17.448	13.142	5.817	6.341	984	155.048
May. 8	680.244	525.103	466.811	82.969	66.249	86.113	214.116	17.364	13.070	5.762	6.371	937	155.141
May. 9	682.632	527.458	469.087	84.340	67.812	84.809	214.135	17.991	13.073	5.756	6.373	944	155.174
May. 10	684.050	529.015	470.845	84.975	69.481	83.102	215.439	17.848	13.028	5.733	6.362	933	155.035
May. 11	682.680	527.456	469.509	84.394	68.056	81.904	216.633	18.522	12.978	5.699	6.358	921	155.224
May. 14	682.360	527.547	470.056	86.548	68.724	80.114	216.469	18.201	12.876	5.614	6.283	979	154.813
May. 15	683.809	529.677	472.654	87.827	69.179	79.363	218.193	18.092	12.771	5.535	6.297	939	154.132
May. 16	683.271	529.404	472.748	87.187	68.423	79.299	219.567	18.272	12.689	5.467	6.265	957	153.867
May. 17	687.078	533.071	476.834	86.546	74.098	78.878	219.898	17.414	12.581	5.379	6.294	908	154.007
May. 18	692.655	538.163	482.413	87.951	79.008	77.702	220.168	17.584	12.472	5.283	6.280	909	154.492
May. 21	691.771	537.297	481.995	88.386	79.541	76.044	220.192	17.832	12.358	5.202	6.228	928	154.474
May. 22	691.878	537.838	483.066	87.899	82.066	75.777	220.127	17.197	12.226	5.093	6.229	904	154.040
May. 23	693.979	539.683	485.307	88.294	83.908	76.328	219.569	17.208	12.124	5.012	6.204	908	154.296
May. 24	693.301	538.669	484.985	87.628	83.613	76.217	220.815	16.712	11.983	4.914	6.209	860	154.632

\* 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												
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
2011	1,5779	1,6037	1,3922	79,70	6,4636	1,675	3,25	0,51	11.960,39	2.678,19	9.428,17	1.571,60
Dic.11	1,5459	1,5590	1,3149	77,85	6,3482	1,840	3,25	0,77	12.097,00	2.604,97	8.492,97	1.639,83
Ene.12	1,5356	1,5522	1,2910	76,94	6,3175	1,788	3,25	0,79	12.533,32	2.736,23	8.589,18	1.655,53
Feb.12	1,5490	1,5804	1,3235	78,60	6,3006	1,717	3,25	0,75	12.891,35	2.929,74	9.237,53	1.742,48
Mar.12	1,5407	1,5828	1,3212	82,55	6,3140	1,794	3,25	0,73	13.076,29	3.034,20	9.961,74	1.676,33
Abr.12	1,5430	1,6001	1,3154	81,33	6,3081	1,855	3,25	0,72	13.028,23	3.032,77	9.610,80	1.650,43
May.12	1,5304	1,5909	1,2787	79,70	6,3262	1,983	3,25	0,72	12.712,76	2.897,75	8.888,57	1.588,30
2012												
Abr. 17	1,5425	1,5930	1,3125	80,93	6,3030	1,859	3,25	0,72	13.115,54	3.042,82	9.464,71	1.650,30
Abr. 18	1,5393	1,6019	1,3119	81,25	6,3032	1,880	3,25	0,72	13.032,75	3.031,45	9.667,26	1.639,00
Abr. 19	1,5409	1,6057	1,3138	81,61	6,3040	1,882	3,25	0,72	12.964,10	3.007,56	9.588,38	1.640,00
Abr. 20	1,5448	1,6137	1,3219	81,51	6,3088	1,870	3,25	0,72	13.029,26	3.000,45	9.561,36	1.640,90
Abr. 23	1,5433	1,6129	1,3155	81,16	6,3091	1,883	3,25	0,72	12.927,17	2.970,45	9.542,17	1.632,60
Abr. 24	1,5450	1,6134	1,3188	81,33	6,3076	1,882	3,25	0,72	13.001,56	2.961,60	9.468,04	1.643,10
Abr. 25	1,5466	1,6167	1,3221	81,34	6,3060	1,884	3,25	0,72	13.090,72	3.029,63	9.561,01	1.635,00
Abr. 26	1,5480	1,6192	1,3237	80,97	6,3061	1,887	3,25	0,72	13.204,62	3.050,61	9.561,83	1.660,20
Abr. 27	1,5494	1,6256	1,3241	80,39	6,3105	1,887	3,25	0,72	13.228,31	3.069,20	9.520,89	1.663,70
Abr. 30	1,5506	1,6219	1,3234	80,17	6,3109	1,907	3,25	0,72	13.279,19	3.050,39	9.351,26	1.661,90
May. 1	1,5520	1,6219	1,3234	80,17	6,3109	1,907	3,25	0,72	13.279,19	3.050,39	9.351,26	1.661,90
May. 2	1,5459	1,6200	1,3149	80,14	6,3090	1,925	3,25	0,72	13.268,57	3.059,85	9.380,25	1.653,50
May. 3	1,5458	1,6177	1,3148	80,22	6,3058	1,912	3,25	0,72	13.206,59	3.024,30	9.380,25	1.633,80
May. 4	1,5459	1,6189	1,3080	79,83	6,3065	1,926	3,25	0,72	13.038,27	2.956,34	9.380,25	1.643,90
May. 7	1,5433	1,6188	1,3049	79,93	6,3082	1,921	3,25	0,72	13.008,53	2.957,76	9.119,14	1.638,30
May. 8	1,5418	1,6154	1,3005	79,85	6,3082	1,939	3,25	0,72	12.932,09	2.946,27	9.181,65	1.604,10
May. 9	1,5398	1,6137	1,2938	79,63	6,3105	1,964	3,25	0,72	12.835,06	2.934,71	9.045,06	1.583,30
May. 10	1,5382	1,6156	1,2946	80,00	6,3148	1,952	3,25	0,72	12.855,04	2.933,64	9.009,65	1.595,80
May. 11	1,5370	1,6072	1,2919	79,94	6,3107	1,956	3,25	0,72	12.820,60	2.933,82	8.953,31	1.584,40
May. 14	1,5341	1,6100	1,2838	79,90	6,3218	1,990	3,25	0,72	12.695,35	2.902,58	8.973,84	1.564,40
May. 15	1,5331	1,5994	1,2724	80,26	6,3183	2,002	3,25	0,72	12.632,00	2.893,76	8.900,74	1.556,90
May. 16	1,5248	1,5902	1,2702	80,34	6,3234	2,002	3,25	0,72	12.598,55	2.874,04	8.801,17	1.536,00
May. 17	1,5237	1,5788	1,2691	79,34	6,3270	2,006	3,25	0,72	12.442,49	2.813,69	8.876,59	1.573,10
May. 18	1,5245	1,5824	1,2775	79,05	6,3285	2,019	3,25	0,72	12.369,38	2.778,79	8.611,31	1.590,90
May. 21	1,5282	1,5833	1,2813	79,34	6,3290	2,047	3,25	0,72	12.504,48	2.847,21	8.633,89	1.589,30
May. 22	1,5263	1,5760	1,2686	80,04	6,3232	2,080	3,25	0,72	12.502,81	2.839,06	8.729,29	1.576,50
May. 23	1,5226	1,5695	1,2583	79,50	6,3353	2,039	3,25	0,72	12.496,15	2.850,12	8.556,60	1.533,90
May. 24	1,5184	1,5667	1,2531	79,57	6,3454	2,029	3,25	0,72	12.529,75	2.839,38	8.563,38	1.570,70
May. 25	1,5181	1,5655	1,2516	79,66	6,3444	1,995	3,25	0,72	12.529,75	2.839,38	8.563,38	1.570,70
May. 28	1,5181	1,5680	1,2542	79,50	6,3455	1,983	3,25	0,72	12.454,83	2.837,53	8.593,15	1.552,90
May. 29	1,5165	1,5638	1,2506	79,47	6,3488	1,986	3,25	0,72	12.580,69	2.870,99	8.657,08	1.567,50
May. 30	1,5116	1,5479	1,2366	79,09	6,3583	2,016	3,25	0,72	12.419,86	2.837,36	8.633,19	1.560,80
May. 31	1,5103	1,5402	1,2356	78,39	6,3692	2,018	3,25	0,72	12.393,45	2.827,34	8.542,73	0,00