

CONTEXTO

Entrega N° 1.197

Jul. 16, 2012

La “newsletter” de Juan Carlos de Pablo

COMO LO VEO

La composición que tiene que armar el decisor en su cabeza surge de los datos objetivos y la ausencia de gestión. Quienes conjeturan que el segundo semestre puede ser mejor que el primero, aluden a elementos exógenos (ejemplo: más sequía en Estados Unidos). No sirve para tomar decisiones. Entendible, entonces que la preocupación genere menor demanda, particularmente en bienes durables o en ítems postergables. ¿Gente de vacaciones? Lógico, porque a pesar de todo “la vida sigue” y es un buen destino para los pesos.

CLAVES

- ♦ El PBI de China habría crecido “apenas” 7,6% entre los segundos trimestres de 2011 y de 2012.
- ♦ YPF está perdiendo capital humano, porque parte de su personal idóneo se va a trabajar a otras empresas del sector.
- ♦ Depósitos en dólares siguen cayendo, aunque menos (¿porque hay renovaciones, o porque hubo menos vencimientos?).
- ♦ España aumentó de 18% a 21% su alícuota del IVA.

ME PREGUNTO

¿Cómo se hace política económica, cuando nadie te cree; cómo se recupera la credibilidad perdida?

SEMAFOROS

ROJO

☹ Edesur le pagó al Estado \$ 12 M. de los \$ 148 M. que le debería haber abonado.

AMARILLO

☹ El aumento del precio internacional de la soja es transitorio. ¿Es, además, momentáneo?

VERDE



EN ESTA ENTREGA

- ♦ Como lo veo
- ♦ Críticas, sólo si impuestos al día
- ♦ El estómago de Scioli
- ♦ 5 CGTs: ¿bueno o malo?
- ♦ FED: acelerador, sólo si frena
- ♦ Los chinos deberían leer [La teoría general](#)
- ♦ Interesantísima reflexión
- ♦ Ezra Weston Loomis Pound

DEL “PENGUIN DICTIONARY OF MODERN HUMOROUS QUOTATIONS”

“Desde aquí todas las personas parecen hormigas. Son hormigas, todavía no despegamos”. Eric Morecambe y Ernie Wise.

COMO LO VEO

“Un impuesto de x% a las importaciones genera el mismo efecto que un impuesto de x% a las exportaciones”.

(Fuente: Lerner, A.: “The symmetry between import and export taxes”, Economica, 3, 11, agosto de 1936).

La composición que tiene que armar el decisor en su cabeza surge de los datos objetivos y la ausencia de gestión. Quienes conjeturan que el segundo semestre puede ser mejor que el primero, aluden a elementos exógenos (ejemplo: más sequía en Estados Unidos). No sirve para tomar decisiones. Entendible, entonces que la preocupación genere menor demanda, particularmente en bienes durables o en ítems postergables. ¿Gente de vacaciones? Lógico, porque a pesar de todo “la vida sigue” y es un buen destino para los pesos.

Consumos de servicios, información a la AFIP

La Resolución General de la AFIP 3349, del 5 de julio pasado, obliga a las empresas que suministran servicios de energía eléctrica, agua, gas y telefonía, a informarle al organismo recaudador, datos referidos a los usuarios que pagan no menos de \$ 1.000 mensuales, y de todos los usuarios que figuran como monotributistas.

La idea es elemental. La AFIP utilizará los referidos consumos como “señal” de determinado nivel de ingresos. Ejemplo: ¿Cómo puede ser que un monotributista gaste tanto en luz, agua, etc.? Espero que la AFIP utilice la información mejor que en el caso Toselli.

Inflación “clavada”. ¿Aceleración?

Según el promedio de 8 consultoras (el denominado “IPC Congreso”), entre mayo y junio pasados los precios al consumidor aumentaron en promedio 1,63%, y entre junio de 2011 e igual mes de 2012 23,96%. La tasa de inflación anual muestra fuerte estabilidad a lo largo del tiempo.

A propósito: despertó algunas sonrisas el hecho de que la biblioteca del ministerio de economía le recabara esta información al Congreso. Espero que nadie se la agarre con su directora, quien ocupa ese puesto desde hace más de medio siglo (incluyendo el período en el cual dirigió, en el mismo edificio, la biblioteca del Consejo Nacional de Desarrollo).

En los últimos días, en conferencias, varias personas –de manera independiente- me señalaron que notan un aumento en la tasa de inflación, que los índices (privados) no estarían captando en su totalidad. Consigno el dato, porque es importante para saber qué es lo que verdaderamente está ocurriendo hoy.

¿Quo vadis, YPF?

“Gestión profesionalizada bajo conducción política”. Así se vendió, con bombos y platillos, la nueva etapa de YPF, luego de que el gobierno nacional expropiara las acciones de la empresa que estaban en manos de Repsol.

Un par de meses después, la conducción política se nota, la gestión profesionalizada no aparece por ningún lado. No aumentó la producción de petróleo, nadie le fía, no consigue nuevos inversores y parte del personal idóneo de la empresa se está yendo a trabajar a otras empresas. Nada de esto debería sorprendernos. ¿Qué dirán, a la luz de esto, los partidos políticos de “la oposición”, que acompañaron a Cristina Fernández de Kirchner en esta nueva patriada; que nuevamente se sintieron defraudados?

¿Quo vadis, Edesur?

La distribuidora eléctrica Edesur le abonó a quien le provee energía \$ 12 M. de los \$ 148 M. que le debería haber pagado. ¿Se imagina un panadero abonándole a quien le vende harina, menos de 10% de lo que le debería pagar?

La estatización de la empresa sería un nuevo ejemplo del cuento de quien mató a los padres, y luego pedía clemencia por ser huérfano. ¿O la situación de la empresa es independiente de la política de tarifas de distribución de energía, que este gobierno viene aplicando desde 2003?

¿Y entonces?

La realidad económica no parece impactar al discurso y a la acción gubernamentales, pero estos últimos impactan a aquella. Contrayéndola, porque el grueso de los seres humanos, en la enorme mayoría de las decisiones, es conservador, y por consiguiente el aumento de la incertidumbre achica el horizonte decisorio y contrae los gastos.

Seguimos en camino de ida. Concentre toda su energía en encontrarle la vuelta, a su economía, en el “mientras tanto”. Que la comparación con 2001, o con el Rodrigazo, no lo distraigan.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.197; Julio 16, 2012.

CRITICAS, SOLO SI IMPUESTOS AL DIA

Jorge Toselli opera en el mercado inmobiliario. Clarín le preguntó qué veía “en su mostrador”. El empresario respondió. El matutino publicó sus declaraciones. La presidenta de la Nación le preguntó a la AFIP por las declaraciones de impuestos de Toselli. La AFIP le dio la información. Cristina Fernández de Kirchner lo “escrachó”, hablando por cadena nacional. La AFIP, finalmente, lo inhabilitó para operar. Para el 99,99999% de la población, “no pasó nada”.

Nítido nuevo ejemplo de que nos estamos acostumbrando a las barbaridades. Es una barbaridad que la presidenta de la Nación se interese por la situación impositiva de alguien que muestra un hecho inconsistente con el relato; es una barbaridad que la AFIP le proporcione la información requerida; como también lo es que la propia presidenta de la Nación, en cadena nacional, haga público todo y mande al frente al contribuyente Toselli.

No soy abogado, pero juego lo que sea que la AFIP no le puede dar ese tipo de información a nadie, incluyendo a la propia presidenta de la Nación. De la misma manera que, supongo, ésta no puede públicamente hablar de la situación impositiva de algún ciudadano.

¿Imagina alguien a un juez actuando contra Ricardo Echegaray y Cristina Fernández de Kirchner, a raíz de esto? Ni siquiera digo con la velocidad con la cual un juez dispuso que el medio aguinaldo, en la provincia de Buenos Aires, debe pagarse de una sola vez y ya mismo.

Así que ahora, no sólo para comprar una casa o un auto hay que tener el OK de la AFIP. Para describir lo que a uno, como unidad económica, le está ocurriendo, también.

¡Socorro!

EL ESTOMAGO DE SCIOLI

Cuento. Un funcionario de ferrocarriles, que les tomaba examen a los guardabarreras antes de que se incorporaran a la empresa, le tenía idea a uno de los postulantes y decidió complicarle la vida. Le planteó el siguiente caso: “usted advierte que 2 trenes vienen por la misma vía, en sentido contrario. ¿Qué hace?”. “Acciono el cambio, para desviar a uno de ellos a otra vía”. No existe ningún desvío. “Entonces agito la bandera roja para que se detengan”. Es de noche. “Entonces salgo con un farol para avisarles”. Llueve y el farol se apagó. “Entonces llamo a María”. ¿Quién es María? Mi esposa, quien me acompañaría mientras trabajo. ¿Y para qué la llama? Para que ella también pueda ver el fenomenal choque de trenes que se está por producir.

Realidad. El gobierno de la provincia de Buenos Aires le solicita al gobierno Nacional \$ 3.000 M. para pagar “según el presupuesto provincial” los salarios de junio y el medio aguinaldo. El gobierno nacional le envía la tercera parte. Un juez le ordena pagar salarios y medio aguinaldo, en tiempo y forma. La Corte Suprema de Justicia dispone que los empleados judiciales cobren normalmente, el vicegobernador de la provincia dispone que los empleados de la Legislatura también cobren normalmente, no le permiten a la provincia vender bonos para poder pagar, la presidenta de la Nación acusa al gobernador (ambos pertenecientes al Frente para la Victoria) de no saber gestionar, y le propone que aumente los impuestos (además del impuestazo aplicado al sector agropecuario) como prerrequisito para el envío de más fondos.

Increíble parecido entre el cuento y la realidad. ¿Cómo hace el cuerpo de Scioli para aguantar todo esto? Imposible saberlo, pero frente a tanta crítica dirigida al gobernador de la provincia de Buenos Aires, por parte de quienes ignoran que tiene una responsabilidad ejecutiva, cabe afirmar que menos mal que el estómago le resiste. ¿O usted piensa que Juan Gabriel Mariotto a cargo de la gobernación, sabría gestionar mejor que Daniel Scioli?

¡Animo!

5 CGT'S: ¿BUENO O MALO?

El jueves pasado “la CGT” reeligió a Hugo Moyano, como secretario general. El 3 de octubre próximo “la otra CGT” elegirá secretario general a Antonio Caló, líder del gremio metalúrgico. La CTA también está dividida (Pablo Micheli y Hugo Yaski están al frente de sendas porciones), y por si esto fuera poco también está Luis Barrionuevo. En total 5 “centrales sindicales”.

¿Es esto bueno o malo?, pregunta el paisano frente a cualquier situación.

¿Bueno o malo para quién?, retrucaría mi tía Carlota.

Para las negociaciones salariales y de condiciones laborales, agrego yo (no es la única perspectiva desde la cual se puede analizar la cuestión, pero es la que privilegio en estas líneas).

Algunos analistas trasplantan, sin más, el análisis de las formas de mercado referidas a la producción y venta de bienes, al plano sindical. En el primero de los casos se prefiere la competencia al monopolio, porque los competidores tienen que cuidar los costos y la calidad, se juegan la vida de manera permanente frente a los consumidores, etc. Mientras que el monopolista, en la creencia popular, “hace lo que quiere” (el análisis económico muestra que nadie está en condiciones de hacer lo que quiere, pero es cierto que un monopolista puede hacer más cosas que un competidor. Por algo todo oferente aspira a ser monopolista, y cuando no tiene más remedio... compite).

El trasplante sin más, en este caso, induce a error. Porque la competencia entre gremios no sólo no debilita sino que endurece las negociaciones. ¿Qué hace quien pretende convertirse en un dirigente sindical? Acusa a los dirigentes existentes de cobardía, o de estar en combinación con “la patronal”, y sugiere que él (o ella) representará los intereses de los trabajadores mejor que aquellos. En otros términos, en el caso sindical la competencia no sólo no disminuye los costos sino que probablemente los aumente.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.197; Julio 16, 2012.

FED: ACELERADOR, SOLO SI FRENA

El FED (masculino, porque es el Sistema de la Reserva Federal) acaba de anunciar que no piensa adoptar medidas de estímulo, salvo que la reactivación económica que está experimentando Estados Unidos pierda fuerza.

Un horror, a los ojos de los activistas argentinos, quienes creen que el Banco Central tiene que estar al servicio del “desarrollo”. Supongo que en Estados Unidos debe haber algunos que piensan lo mismo, pero (afortunadamente) no ocupan lugares decisorios en el FED.

No argentinicemos el análisis de lo que ocurre en los otros países, porque no vamos a entender nada. Esta afirmación, pensada para los liderazgos políticos, también se aplica a las autoridades monetarias.

El PBI real de Estados Unidos está creciendo (1,9% anualizado, en el primer trimestre) y la tasa de desocupación no disminuye (8,2% en mayo pasado), temas que probablemente generen mucha materia prima en la campaña electoral, pero no conmueven a Ben Bernanke y su gente.

A quienes tienen a su cargo la política monetaria de Estados Unidos, no les tembló la mano para duplicar la base monetaria durante el último trimestre de 2008, cuando –producto del pánico- aumentó la demanda de liquidez de los bancos comerciales. A estas mismas personas no se les ocurre hoy “pisar el acelerador” estimulando la demanda, para tener a corto plazo que “pisar el freno”. Esto es profesionalismo, historia y una sociedad que acompaña procesos decisorios meditados y fundados en la realidad.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.197; Julio 16, 2012.

LOS CHINOS DEBERIAN LEER LA TEORIA GENERAL

Mi seguimiento de la evolución de la economía de China es “estructural”.

Cuando Deng Xiaoping sucedió a Mao Zedong, liberó las energías que estaban constreñidas dentro de los chinos, como consecuencia de la vigencia de reglas de juego que desincentivaban el trabajo y la asunción de riesgos.

Cuando hace aproximadamente 3 décadas los agricultores chinos dejaron de quedarse con el primer melón, porque estaban obligados a entregarle el resto al Estado (y entonces sólo producían un melón), y comenzaron a entregar el primer melón y pudieron quedarse con el resto (y entonces, del mismo terreno, salían 32 melones), comenzaron una “revolución” económica que asombra al mundo pero no sorprendería a Adam Smith, quien a la luz de los resultados afirmaría: “te dije”.

Todos nosotros somos testigos de un hecho Histórico, así con mayúsculas. Que 20% de la población mundial decidió dejar de vivir en el siglo en el cual estaba, para comenzar a vivir en el siglo XXI. Proceso que, probablemente, a China le tome medio siglo más. Luego de lo cual el PBI de China dejará de crecer “a tasas chinas”, porque la transición se habrá concretado.

La mayoría de los diarios y de los análisis mira la evolución de la economía de China desde el ángulo “coyuntural”, perspectiva particularmente importante a la luz de la crisis desatada hace ya un lustro en el mercado de las hipotecas de Estados Unidos. Concretamente, aquí y ahora preocupa la desaceleración del crecimiento chino (el PBI subió “apenas” 7,6% entre el segundo trimestre de 2011 e igual período de 2012). Producto, al parecer, de que como consecuencia de la crisis se redujo la demanda de sus exportaciones.

Supongamos que todo esto sea cierto. ¿Qué podrían hacer los chinos, para no sufrir las consecuencias de la caída de sus exportaciones, con su impacto sobre la producción y el empleo locales? Como sugiero en el título de estas líneas, leer el más famoso de los libros que escribió John Maynard Keynes. Me refiero a La teoría general de la ocupación, el interés y el dinero, que viera la luz en 1936.

Me explico. China tiene hoy reservas internacionales “para tirar para el techo”. Quiere decir que está en condiciones de bancarse un (transitorio) déficit comercial. ¿Qué tal si infla su economía, y los pañuelos que pensaba vender en Milán los vende en Beijing? Cuando la

situación se normalice, es decir, cuando la demanda externa vuelva a recuperarse, podrá nuevamente reorientar la producción.

No estoy diciendo que vaya a ocurrir, estoy diciendo que –desde el punto de vista técnico- es factible (y no parece demasiado complicado).

Veremos.

INTERESANTISIMA REFLEXION

“Si a usted le dieran una oportunidad casi única, de hablar delante de mucho público, suponiendo que la aceptara; ¿la utilizaría para decir lo que considera muy importante, o la desaprovecharía diciendo cualquier cosa? No sé cómo es usted, pero sí que la enorme mayoría de los economistas más prestigiosos no desaprovecha las oportunidades”.

Así comencé el prólogo de de Pablo, J. C.: Economía: ¿una ciencia, varias o ninguna?, Fondo de Cultura Económica, 1993. En el que sintetice y reflexioné a propósito de más de un centenar de conferencias Nobel, conferencias presidenciales ante la Asociación Americana de Economía y relatos autobiográficos de colegas.

Pues bien, la versión 2011 del premio Nobel en economía fue compartida por Thomas J. Sargent y Christopher Albert Sims.

La conferencia Nobel del primero de los nombrados, titulada “Estados Unidos entonces, Europa ahora” (Journal of political economy, 120, 1, febrero de 2012) es también muy jugosa. A continuación sintetizo lo más relevante.

“Entre los Artículos de la Confederación de 1781 y la Constitución de los Estados Unidos de 1788 existen diferencias sustanciales acerca de lo que debe considerarse una buena unión federal. La primera Constitución buscaba quedar bien con quienes pensaban que al gobierno federal no debería resultarle fácil crear impuestos, gastar, pedir prestado y regular el comercio internacional. La segunda estuvo al servicio de intereses opuestos... Las instituciones fiscales de la actual unión Europea se parecen a 1781”.

“Equilibrio significa que tanto los individuos como los funcionarios encontraron su óptimo. Para cambiar el equilibrio hay que reformar las instituciones, o cambiar la Constitución. Esto es lo que enseña la teoría económica. George Washington y Alexander Hamilton lo sabían, y por eso encabezaron una segunda revolución, contra el esquema de 1781”.

“Estados Unidos terminó en 1783 la Guerra de la Independencia con grandes deudas y una Constitución que paralizaba al gobierno federal... Esto no era bueno para los acreedores... Los 13 estados podían aumentar sus impuestos, para pagar sus deudas, pero el gobierno central no. 12 de los 13 estados lo hicieron, pero Rhode Island no... Además de lo cual existían 13

políticas comerciales externas, teniendo a Gran Bretaña como principal socio comercial, lo cual le permitía a los ingleses enfrentar unos estados americanos con otros”.

“La relación deuda/PBI era de alrededor de 40%, una enormidad para un gobierno central que no podía crear impuestos”.

“La Constitución de 1788 le otorgó al gobierno central la autoridad exclusiva para crear impuestos y regular el comercio internacional... Recolectar ingresos públicos para pagar la deuda implicaba asegurar un gran y estable nivel de comercio con Inglaterra. Para crear reputación como deudor, Estados Unidos contraatacó frente a las trabas comerciales impuestas por Inglaterra”.

“Hamilton y el Congreso primero organizaron las cuentas públicas, luego crearon el Banco de Estados Unidos y por último se ocuparon de emitir moneda”.

“James Madison propuso que los bonos fueran pagados según el precio de compra de cada uno de sus tenedores, favoreciendo a quienes los habían vendido con descuento, sin reconocerles una ganancia de capital a quienes los habían adquirido. Hamilton se negó, para no poner el peligro la liquidez y la confianza en los títulos públicos”.

“¿Por qué Hamilton y Washington actuaron como lo hicieron? Por la heterogeneidad de situaciones económicas y para generar credibilidad entre los acreedores”.

Hoy. “En la unión Europea el poder de crear impuestos reside en los países miembros. Se requiere unanimidad para determinadas medidas fiscales. Estados Unidos creó una unión fiscal cuando la mayor parte de la gente vivía en granjas, muchos eran esclavos, todos eran mucho más pobres y la mayoría no votaba. Estados Unidos llevó adelante un programa integral de rescate de las deudas de los estados, pocos mandatarios europeos están actualmente proponiendo algo parecido”.

Para pensar.

CONTEXTO; Entrega N° 1.197; Julio 16, 2012

EZRA WESTON LOOMIS POUND

(1885 - 1972)

Nació en Hailey, Idaho, Estados Unidos.

Cuando se instaló en Londres, se hizo amigo de W. B. Yeats, de quien fue su secretario. En 1914 se casó con Dorothy Shakespeare, amante de Yeats. Antes de la Primera Guerra Mundial fue miembro muy destacado del Imagismo y contribuyó con el Vorticismo.

En 1920 se trasladó a París, donde trabajó en Cantos, obra en la que cada vez más se reflejan sus preocupaciones económicas. Durante ese tiempo compuso 2 óperas y varias piezas para violín.

En 1924 se mudó a Rapallo, Italia, convirtiéndose en un ferviente admirador de Benito Mussolini. Aquí es donde el antisemitismo comienza a aparecer en sus escritos. Durante la Segunda Guerra Mundial fue propagandista del Eje en radio y en prensa.

El 2 de mayo de 1945 fue arrestado por los partisanos italianos, donde lo declararon como 'sin interés'. Posteriormente se entregó a las fuerzas armadas de Estados Unidos, siendo internado en un campo de prisioneros en Pisa. Juzgado en Estados Unidos, fue declarado loco (salvándose de una potencial pena de muerte), siendo internado durante 12 años en el hospital de Santa Isabel. En 1958 volvió a Italia, donde permaneció hasta su fallecimiento.

¿Por qué los economistas nos acordamos de Pound? Porque “es generalmente considerado un genio en poesía y un chiflado en economía” (Preda, 2007).

Formó parte de la “generación perdida” estadounidense. Luchó para rescatar la poesía antigua, y ponerla al servicio de una concepción moderna, conceptual y al mismo tiempo fragmentaria. “Participó de un movimiento que buscaba reformar el capitalismo, nacido luego de la Primera Guerra Mundial y que tuvo su pico máximo entre 1935 y 1936” (Preda, 2007).

Cantos, o Cantares, es su obra monumental. Realizarla le llevó gran parte de su vida.

“Fue un gran defensor de la Teoría del crédito social, planteada por Clifford Hugh Douglas, a través del denominado teorema A+B... Como expuso en Canto 22, Douglas trataba de renovar la economía de la misma manera que Pound trataba de renovar la poesía, y en Canto 38 presentó su versión del crédito social en poesía... Fue uno de los primeros que escribió un comentario bibliográfico de Democracia económica, el primer libro escrito por Douglas... Pound lo conoció en las oficinas de New Age, publicación que editaba Alfred R. Orange... A un poeta como él, que rara vez había conseguido empleo y tenía dificultades para mantenerse, le resultaba milagroso que un economista [como Douglas] pudiera encontrar un lugar para los inventores y los artistas” (Preda, 2007).

“En 1932 en Worgl, una pequeña ciudad austríaca, se aplicaron las teorías de Silvio Gesell de dinero sellado (las estampillas que había que pegar en los billetes costaban 1% por mes). El experimento entusiasmó a Pound, pero lo alejó de los seguidores de Douglas. Separación que aumentó todavía más cuando en enero de 1933 Pound entrevistó a Mussolini (la primera entrevista la había solicitado en abril de 1932) para interesarlo en las teorías de Douglas. El salto hacia el fascismo era claro a comienzos de 1934” (Preda, 2007).

Preda, R. (2007): Ezra Pound's economic correspondence, 1933-1940, University press of Florida.

INDICADORES ECONOMICOS DE ARGENTINA

INDICADORES ECONÓMICOS DE ARGENTINA														
Fecha	Riesgo	Tasas de Interés				Dólar				Acciones		Carne		Granos
	País	Encuesta BCRA		Call	p./ emp.	Presente	refer.	futuro		Indice	Indice	(\$ por kilo)	(us\$ libres por kilo)	
	EMBI+	Caja	P. fijo	bancos	1° línea	Libre	BCRA	Rofex*						
	(puntos básicos)	ahorro en \$ (mensual, %)	7 a 59 d. en \$ (mensual, %)	tasa fija en \$ (anual, %)	30 d. en \$ (anual, %)	(\$ por us\$) (Com. A 3.500)	(\$ por us\$) (Com. A 3.500)	(\$ por us\$) (a fin de mes)	(\$ por us\$) (a fin de mes + 1)					
	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
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
Jun.12	1.123	0,02	0,96	9,72		4,5121	4,4980	4,5200	4,5803	2.253,82	1.584,17	10,016	2,22	21,50
2012														
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
Jun. 1	1.249	0,02	0,90	9,57		4,4900	4,4708	4,5340	4,5970	2.215,18	1.592,41	10,264	2,29	21,13
Jun. 4	1.177	0,02	0,96	9,97		4,4900	4,4733	4,5280	4,5970	2.210,41	1.584,00	10,264	2,29	21,15
Jun. 5	1.165	0,02	0,99	9,72		4,4900	4,4787	4,5290	4,5960	2.199,97	1.579,96	10,264	2,29	21,23
Jun. 6	1.112	0,02	0,98	9,30		4,5000	4,4903	4,5340	4,5980	2.221,52	1.588,11	10,264	2,28	21,27
Jun. 7	1.163	0,02	0,98	10,18		4,5050	4,4863	4,5230	4,5900	2.227,58	1.573,77	10,264	2,28	21,44
Jun. 8	1.167	0,02	0,95	9,79		4,5050	4,4853	4,5210	4,5880	2.198,48	1.560,13	10,264	2,28	21,49
Jun. 11	1.166	0,02	0,73	9,62		4,5050	4,4890	4,5190	4,5830	2.179,53	1.533,28	10,264	2,28	21,40
Jun. 12	1.135	0,02	0,96	9,39		4,5050	4,4892	4,5180	4,5780	2.178,26	1.526,40	10,264	2,28	21,25
Jun. 13	1.100	0,02	0,93	9,40		4,5050	4,4905	4,5170	4,5750	2.151,14	1.508,10	9,559	2,12	21,09
Jun. 14	1.082	0,02	0,84	9,95		4,5100	4,4950	4,5140	4,5720	2.190,82	1.530,33	9,872	2,19	20,91
Jun. 15	1.077	0,02	0,88	9,40		4,5100	4,4965	4,5100	4,5680	2.273,02	1.590,62	9,666	2,14	20,88
Jun. 18	1.084	0,02	0,94	9,72		4,5100	4,4995	4,5120	4,5690	2.269,79	1.584,98	10,133	2,25	20,99
Jun. 19	1.079	0,02	0,98	9,88		4,5150	4,5028	4,5130	4,5660	2.351,53	1.621,72	9,694	2,15	20,99
Jun. 20	1.069	0,02	0,98	9,88		4,5150	4,5028	4,5130	4,5660	2.351,53	1.621,72	9,694	2,15	21,34
Jun. 21	1.111	0,02	1,01	9,98		4,5200	4,5052	4,5140	4,5690	2.311,43	1.598,32	10,358	2,29	21,43
Jun. 22	1.103	0,02	1,02	9,77		4,5200	4,5103	4,5180	4,5740	2.341,49	1.638,13	10,008	2,21	21,67
Jun. 25	1.128	0,02	1,04	9,49		4,5300	4,5133	4,5200	4,5770	2.287,84	1.607,99	9,699	2,14	22,24
Jun. 26	1.112	0,02	1,05	9,69		4,5300	4,5168	4,5170	4,5770	2.276,42	1.600,41	9,997	2,21	22,49
Jun. 27	1.101	0,02	1,03	9,57		4,5300	4,5157	4,5180	4,5760	2.279,52	1.601,65	9,997	2,21	22,30
Jun. 28	1.113	0,02	1,03	9,92		4,5300	4,5213	4,5230	4,5800	2.268,11	1.591,14	9,997	2,21	22,29
Jun. 29	1.088	0,02	1,08	10,01		4,5400	4,5253	4,5253	4,5900	2.346,68	1.634,32	9,542	2,10	22,54
Jul. 2	1.071	0,02	1,00	9,74		4,5400	4,5300	4,5850	4,6440	2.369,22	1.644,96	9,333	2,06	22,78
Jul. 3	1.044	0,02	1,07	9,59		4,5400	4,5258	4,5810	4,6410	2.413,80	1.674,28	8,975	1,98	22,99
Jul. 4	1.044	0,02	1,02	9,79		4,5400	4,5255	4,5810	4,6410	2.426,56	1.688,11	8,550	1,88	22,93
Jul. 5	1.053	0,02	0,99	9,61		4,5450	4,5275	4,5770	4,6400	2.381,00	1.650,04	8,550	1,88	23,12
Jul. 6	1.080	0,02	1,07	10,37		4,5500	4,5322	4,5820	4,6450	2.383,69	1.655,72	8,714	1,92	23,04
Jul. 9	1.090	0,02	1,07	10,37		4,5500	4,5322	4,5820	4,6450	2.383,69	1.655,72	8,714	1,92	23,04
Jul. 10	1.108	0,02	0,79	9,93		4,5550	4,5385	4,5810	4,6450	2.317,34	1.604,11	9,131	2,00	23,28
Jul. 11	1.098	0,02	0,99	9,47		4,5600	4,5403	4,5820	4,6450	2.361,96	1.641,26	9,650	2,12	23,12
Jul. 12	1.095	0,02	1,02	9,58		4,5700	4,5430	4,5830	4,6480	2.350,96	1.627,47	9,747	2,13	23,15

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...									
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
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	46.978	175.148	50.364	225.512	27.238	81.310	0	31.237	365.297
Jun.12	46.348	188.367	55.791	244.158	23.689	81.315	0	20.042	369.204
2012									
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
May. 28	47.157	172.798	52.131	224.929	27.112	81.430	0	29.678	363.149
May. 29	47.086	173.332	49.217	222.549	27.710	81.430	0	32.234	363.923
May. 30	46.952	173.905	53.200	227.105	27.417	81.310	0	27.918	363.750
May. 31	46.978	175.148	50.364	225.512	27.238	81.310	0	31.237	365.297
Jun. 1	47.111	176.422	56.681	233.103	27.008	81.310	0	23.959	365.380
Jun. 4	47.037	177.809	54.377	232.186	26.619	81.310	0	24.797	364.912
Jun. 5	46.886	179.222	54.322	233.544	25.849	81.310	0	23.532	364.235
Jun. 6	46.838	179.866	53.607	233.473	25.498	82.314	0	23.218	364.503
Jun. 7	46.733	181.084	53.374	234.458	25.281	82.314	0	21.920	363.973
Jun. 8	46.737	182.396	53.163	235.559	25.004	82.314	0	21.465	364.342
Jun. 11	46.717	183.393	52.941	236.334	24.929	82.314	0	20.520	364.097
Jun. 12	46.687	183.269	52.825	236.094	24.657	82.314	0	20.636	363.701
Jun. 13	46.637	182.892	54.688	237.580	24.650	81.860	0	19.639	363.729
Jun. 14	46.498	182.607	55.922	238.529	24.368	81.860	0	18.311	363.068
Jun. 15	46.504	182.737	54.517	237.254	24.239	81.860	0	17.493	360.846
Jun. 18	46.511	183.350	53.544	236.894	24.181	81.860	0	17.999	360.934
Jun. 19	46.451	183.784	52.366	236.150	23.956	81.860	0	18.811	360.777
Jun. 21	46.308	184.155	52.073	236.228	23.825	82.767	0	18.053	360.873
Jun. 22	46.296	184.243	55.156	239.399	23.843	82.767	0	17.505	363.514
Jun. 25	46.394	185.328	54.798	240.126	23.632	82.767	0	17.577	364.102
Jun. 26	46.393	185.807	52.639	238.446	23.600	82.767	0	19.193	364.006
Jun. 27	46.453	185.968	51.929	237.897	23.604	81.315	0	21.735	364.551
Jun. 28	46.475	187.107	51.050	238.157	23.559	81.315	0	23.500	366.531
Jun. 29	46.348	188.367	55.791	244.158	23.689	81.315	0	20.042	369.204
Jul. 2	46.215	190.242	60.192	250.434	24.477	81.315	0	13.611	369.837
Jul. 3	46.314	192.282	56.361	248.643	24.484	81.315	0	15.850	370.292
Jul. 4	46.293	193.557	54.125	247.682	24.394	81.717	0	16.208	370.001
Jul. 5	46.435	194.844	58.126	252.970	24.613	81.717	0	16.912	376.212
Jul. 6	46.436	196.393	55.218	251.611	24.746	81.717	0	18.598	376.672

CONTEXTO; Entrega N° 1.197; Julio 16, 2012

AGREGADOS MONETARIOS DEL SISTEMA FINANCIERO

(millones)

		Total	Total	Depósitos en pesos						Depósitos en dólares				Circulante en poder del público en pesos
Fecha		Depósitos y	Depósitos	Cuenta corriente				Otros	Total	Caja de ahorro	Plazo fijo	Cta. Cte. y otros		
		Circulante	en pesos y dólares x TC libre	Total	Privado	Público	Caja de ahorro						Plazo fijo	
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
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		652.347	503.664	445.630	77.635	72.018	78.624	200.833	16.521	13.301	5.835	6.463	1.004	148.683
Mar.12		661.257	512.205	454.408	80.168	71.755	78.661	207.577	16.248	13.216	5.795	6.427	993	149.052
Abr.12		673.994	523.635	465.615	83.079	73.205	79.265	212.644	17.423	13.141	5.784	6.373	983	150.359
May.12		691.506	537.165	480.961	86.778	78.474	80.979	217.131	17.599	12.579	5.389	6.257	933	154.341
Jun.12		702.025	538.655	491.183	88.210	81.975	86.411	216.355	18.233	10.529	4.122	5.559	848	163.371
2012														
May. 21		696.095	541.669	486.367	88.389	83.146	76.863	220.189	17.780	12.358	5.202	6.228	928	154.426
May. 22		696.325	542.281	487.509	87.900	85.658	76.596	220.125	17.230	12.226	5.093	6.229	904	154.044
May. 23		697.536	543.271	488.895	88.353	87.534	76.333	219.607	17.068	12.124	5.012	6.206	906	154.265
May. 24		696.977	542.321	488.633	87.707	87.256	76.225	220.840	16.605	11.984	4.914	6.210	860	154.656
May. 28		696.831	542.506	489.315	89.580	88.479	75.052	218.520	17.684	11.873	4.875	6.080	918	154.325
May. 29		698.576	544.494	490.924	90.258	88.304	76.325	218.553	17.484	11.931	4.960	6.074	897	154.082
May. 30		700.849	546.298	493.141	90.452	86.591	79.578	219.598	16.922	11.839	4.883	6.093	863	154.551
May. 31		701.363	546.056	493.465	88.227	84.422	84.749	219.281	16.786	11.713	4.782	6.100	831	155.307
Jun. 1		701.803	544.499	492.725	86.712	82.904	88.293	218.352	16.464	11.531	4.651	6.047	833	157.304
Jun. 4		699.132	539.684	488.570	88.108	79.464	87.949	215.119	17.930	11.384	4.582	5.894	908	159.448
Jun. 5		698.420	538.118	487.677	87.269	78.156	88.827	215.999	17.426	11.234	4.463	5.896	875	160.302
Jun. 6		700.047	538.393	488.352	86.594	76.343	91.776	216.526	17.113	11.145	4.417	5.876	852	161.654
Jun. 7		696.848	533.818	484.142	85.931	73.246	90.488	217.063	17.414	11.039	4.354	5.861	824	163.030
Jun. 8		698.655	534.171	484.949	85.725	75.495	89.629	215.956	18.144	10.926	4.291	5.820	815	164.484
Jun. 11		697.735	532.598	483.908	87.218	76.315	86.389	214.375	19.611	10.808	4.271	5.662	875	165.137
Jun. 12		696.848	533.221	485.211	87.493	77.802	84.781	215.235	19.900	10.657	4.172	5.637	848	163.627
Jun. 13		698.017	534.740	487.401	87.589	79.984	83.867	215.594	20.367	10.508	4.085	5.600	823	163.277
Jun. 14		700.516	537.530	490.448	87.416	83.378	83.770	216.400	19.484	10.451	4.044	5.592	815	162.986
Jun. 15		698.489	534.404	487.559	87.551	81.039	83.657	217.350	17.962	10.387	4.030	5.548	809	164.085
Jun. 18		698.562	534.305	487.920	87.314	81.064	83.031	217.601	18.910	10.285	3.996	5.434	855	164.257
Jun. 19		698.244	534.552	488.550	88.309	80.802	82.344	219.225	17.870	10.200	3.943	5.419	838	163.692
Jun. 21		701.457	537.690	491.949	89.281	83.598	81.739	218.499	18.832	10.131	3.932	5.348	851	163.767
Jun. 22		704.850	541.057	495.568	88.432	86.989	83.028	219.031	18.088	10.064	3.905	5.328	831	163.793
Jun. 25		706.840	542.178	496.802	90.109	87.552	82.099	218.771	18.271	10.039	3.884	5.260	895	164.662
Jun. 26		706.539	542.828	497.523	90.582	89.372	82.664	217.413	17.492	10.001	3.872	5.274	855	163.711
Jun. 27		707.729	543.330	498.161	91.522	87.891	85.497	215.950	17.301	9.971	3.876	5.234	861	164.399
Jun. 28		712.804	546.918	501.980	91.864	91.055	89.729	211.456	17.876	9.920	3.840	5.216	864	165.886
Jun. 29		716.971	549.062	504.260	89.171	87.053	98.655	211.179	18.202	9.890	3.825	5.230	835	167.909
Jul. 2		716.761	546.722	501.313	89.001	84.317	99.362	210.179	18.454	10.002	3.946	5.168	888	170.039
Jul. 3		715.997	544.364	499.123	89.003	82.119	100.228	209.963	17.810	9.965	3.928	5.154	883	171.633
Jul. 4		716.428	543.867	498.721	88.880	79.846	102.170	209.644	18.181	9.944	3.923	5.142	879	172.561
Jul. 5		721.948	547.802	502.733	86.081	81.513	106.562	210.342	18.235	9.927	3.930	5.147	850	174.146
Jul. 6		720.540	543.824	498.838	84.655	77.230	107.690	210.736	18.527	9.898	3.910	5.139	849	176.716

* 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
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	1.589,92
Jun.12	1,5156	1,5554	1,2545	79,37	6,3643	2,049	3,25	0,72	12.544,93	2.850,36	8.638,05	1.601,67
2012												
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	1.625,60
Jun. 1	1,5062	1,5343	1,2412	78,08	6,3700	2,050	3,25	0,72	12.118,57	2.747,48	8.440,25	1.625,60
Jun. 4	1,5137	1,5383	1,2492	78,40	6,3646	2,052	3,25	0,72	12.101,46	2.760,01	8.295,03	1.614,20
Jun. 5	1,5105	1,5376	1,2447	78,76	6,3680	2,020	3,25	0,72	12.127,95	2.778,11	8.382,00	1.617,90
Jun. 6	1,5133	1,5489	1,2570	79,24	6,3647	2,027	3,25	0,72	12.414,79	2.844,72	8.533,53	1.626,80
Jun. 7	1,5172	1,5527	1,2559	79,65	6,3641	2,027	3,25	0,72	12.460,96	2.831,02	8.639,72	1.588,20
Jun. 8	1,5108	1,5458	1,2500	79,40	6,3706	2,024	3,25	0,72	12.554,20	2.858,42	8.459,26	1.588,50
Jun. 11	1,5134	1,5485	1,2484	79,42	6,3695	2,057	3,25	0,72	12.411,23	2.809,73	8.624,90	1.597,00
Jun. 12	1,5147	1,5575	1,2506	79,54	6,3707	2,065	3,25	0,72	12.573,80	2.843,07	8.536,72	1.611,30
Jun. 13	1,5167	1,5521	1,2573	79,40	6,3695	2,072	3,25	0,73	12.496,38	2.818,61	8.587,84	1.619,30
Jun. 14	1,5198	1,5554	1,2629	79,35	6,3708	2,058	3,25	0,73	12.651,91	2.836,33	8.568,89	1.620,80
Jun. 15	1,5198	1,5706	1,2655	78,70	6,3663	2,044	3,25	0,73	12.767,17	2.872,80	8.569,32	1.628,90
Jun. 18	1,5209	1,5665	1,2571	79,12	6,3577	2,057	3,25	0,73	12.741,82	2.895,33	8.721,02	1.628,90
Jun. 19	1,5207	1,5726	1,2683	78,99	6,3551	2,028	3,25	0,73	12.837,33	2.929,76	8.655,87	1.622,40
Jun. 20	1,5245	1,5712	1,2701	79,57	6,3600	2,033	3,25	0,73	12.824,94	2.930,60	8.752,30	1.616,90
Jun. 21	1,5218	1,5588	1,2542	80,33	6,3654	2,055	3,25	0,73	12.573,57	2.859,09	8.824,07	1.567,70
Jun. 22	1,5146	1,5581	1,2564	80,47	6,3654	2,064	3,25	0,72	12.640,78	2.892,42	8.798,35	1.568,60
Jun. 25	1,5122	1,5569	1,2502	79,66	6,3636	2,066	3,25	0,72	12.502,66	2.836,16	8.734,62	1.584,80
Jun. 26	1,5143	1,5636	1,2493	79,50	6,3632	2,072	3,25	0,72	12.534,67	2.854,06	8.663,99	1.573,50
Jun. 27	1,5139	1,5560	1,2467	79,77	6,3578	2,078	3,25	0,73	12.627,01	2.875,32	8.730,49	1.577,90
Jun. 28	1,5106	1,5512	1,2442	79,46	6,3580	2,076	3,25	0,73	12.602,26	2.849,49	8.874,11	1.552,70
Jun. 29	1,5176	1,5666	1,2643	79,90	6,3543	2,010	3,25	0,73	12.880,09	2.935,05	9.006,78	1.603,10
Jul. 2	1,5198	1,5698	1,2581	79,49	6,3489	1,987	3,25	0,73	12.871,39	2.951,23	9.003,48	1.598,40
Jul. 3	1,5177	1,5688	1,2609	79,84	6,3529	2,019	3,25	0,73	12.943,82	2.976,06	9.066,59	1.619,80
Jul. 4	1,5177	1,5597	1,2530	79,84	6,3479	2,027	3,25	0,73	12.943,82	2.976,08	9.104,17	1.619,80
Jul. 5	1,5143	1,5523	1,2392	79,93	6,3563	2,025	3,25	0,73	12.896,67	2.976,12	9.079,80	1.609,00
Jul. 6	1,5076	1,5487	1,2298	79,65	6,3649	2,028	3,25	0,73	12.772,47	2.937,33	9.020,75	1.578,30
Jul. 9	1,5046	1,5533	1,2320	79,60	6,3719	2,028	3,25	0,73	12.735,90	2.931,65	8.896,88	1.591,30
Jul. 10	1,5053	1,5516	1,2249	79,42	6,3664	2,037	3,25	0,73	12.653,12	2.902,33	8.857,73	1.577,70
Jul. 11	1,5052	1,5502	1,2237	79,74	6,3687	2,035	3,25	0,72	12.604,53	2.887,98	8.851,00	1.576,80
Jul. 12	1,4997	1,5430	1,2200	79,30	6,3738	2,040	3,25	0,72	12.573,27	2.866,19	8.720,01	1.566,60