

CONTEXTO

Entrega N° 1.250

Jul. 22, 2013

La “newsletter” de Juan Carlos de Pablo

COMO LO VEO

A 3 semanas de las PASO, es lógico que nos estemos comiendo las uñas. En el mientras tanto, en el plano económico los empresarios se quejan más de las dificultades para que les aprueben las DJAI, que de falta de demanda; aunque la situación es bien diferente según sectores. El CEDIN no arranca porque nadie espera gran número de operaciones inmobiliarias, con el consiguiente aumento de precios, y por ende no hay apuro.

CLAVES

- ♦ A pesar de la presión oficial (la UIF le ordenó a los bancos no reportar sospechas de lavado, en operaciones de blanqueo), se suscribieron CEDINES por u\$s 6,2 M., de los cuales se canjearon u\$s 1,9 M.
- ♦ Semana dominada por el Papa Francisco en Brasil.
- ♦ Comisión del Senado analiza ascenso del general Milani, “a pesar de todo”.
- ♦ Jaime seguirá libre mientras se tramitan sus causas, dispuso una Cámara.

ME PREGUNTO

¿Por qué hay tanta distancia entre lo que indica el EMAE, y las opiniones individuales referidas al nivel de actividad económica?

SEMAFOROS

ROJO

⊖ Segmento azul del mercado de cambios, entre los telefonazos y las transacciones que efectivamente se llevan a cabo.

AMARILLO



VERDE

⊕ Cosecha récord, a pesar del Poder Ejecutivo.

EN ESTA ENTREGA

- ♦ Como lo veo
- ♦ Nivel de actividad, según el INDEC
- ♦ Promoción a la medida de Chevron
- ♦ Sector atosigado, pero cosecha récord
- ♦ Gravar renta financiera: ¿alguien hizo las cuentas?
- ♦ ¿Quién le teme a la indexación?
- ♦ Toda reforma fiscal requiere coraje
- ♦ Helen (Gintz) Hughes

DEL “PENGUIN DICTIONARY OF MODERN HUMOROUS QUOTATIONS”

“Cualquier evento, una vez que ocurrió, puede aparecer como inevitable por parte de un historiador competente”. Lee Simonson.

COMO LO VEO

“No se le puede decir a un soldado, simplemente que combata por la Victoria, por su país y por deber. Ya lo sabe. Y ahora pregunta: ¿por qué tipo de victoria? ¿Por qué tipo de país después de la guerra? ¿Por mi deber con qué objetivo en la vida?”

(Fuente: Hastings, M.: La guerra de Churchill. La historia ignorada de la Segunda Guerra Mundial, Crítica, 2010).

A 3 semanas de las PASO, es lógico que nos estemos comiendo las uñas. En el mientras tanto, en el plano económico los empresarios se quejan más de las dificultades para que les aprueben las DJAI, que de falta de demanda; aunque la situación es bien diferente según sectores. El CEDIN no arranca porque nadie espera gran número de operaciones inmobiliarias, con el consiguiente aumento de precios, y por ende no hay apuro.

El CEDIN, hasta ahora

Hasta el viernes pasado se habían emitido CEDINES por u\$s 6,2 M., de los cuales se habían canjeado por u\$s 1,9 M.

El gobierno propone y por más telefonazos intimidatorios, parece que la población dispone.

Dólar blue, llamado y cotización

Si los llamados telefónicos del secretario de comercio exterior a las “cuevas” hicieran bajar el precio del dólar en el segmento azul del mercado de cambios, Guillermo Moreno llamaría con más frecuencia, para ubicar la cotización en los \$ 6,50 que alguna vez sugirió como precio deseable.

Los llamados de Moreno paralizan las transacciones en las cuevas (algunas se realizan en las supercuevas, otras esperan). ¿Por qué pensar que luego de algunos de dichos telefonazos, los desesperados por vender a cualquier precio serán más que los desesperados por comprar a cualquier precio?

Por consiguiente, no le presto la más mínima atención a las cotizaciones que se publican en los diarios, mientras rige el efecto de los telefonazos. Porque para averiguar cuáles son las verdaderas cotizaciones, en vez de preguntar debería operar, es decir, tratar de comprar un dólar con pesos y viceversa. Lo que seguramente verificaría es que, alrededor de determinado precio, el margen del cambista aumentó. En parte para compensar los mayores riesgos, en parte para aprovechar que compradores y vendedores ahora tienen menos información para comparar si están comprando o vendiendo a precios razonables.

Doblaje, ¿obligatorio?

El decreto 919, del 15 de julio pasado, reglamentó la ley 23.316, de 1986, referida al doblaje de películas extranjeras que se exhiben por televisión. Si entiendo bien, dichas películas deberán ser dobladas en castellano neutro.

Mala idea. Prefiero que se respete el idioma original, y que la traducción aparezca como subtítulo. Porque quiero escuchar la entonación del actor o actriz participante, porque quiero practicar idiomas extranjeros, y porque no siempre la traducción es buena.

Los ingleses cantan las óperas... ¡en inglés! ¿Por qué tenemos que copiar las malas ideas? ¿Se imagina que en La Bohème, de Puccini, en vez de escuchar Che gélida maninna, escuche What a cold little hand?

¿Y entonces?

A medida que nos acercamos al 11 de agosto, día en que se celebrarán las primarias, es lógico que la ansiedad aumente.

No miro los “programas de opinión” porque de las declaraciones de los candidatos no saco nada que me permita mejorar mi diagnóstico y mi toma de decisiones.

Pero hace mucho tiempo que **Contexto** viene diciendo, no solamente que Cristina Fernández de Kirchner no consigue modificar la Constitución, y por consiguiente presentarse para la re-re, sino que cualquier candidato que pretenda sucederla va a perder. Hace bien Massa en no definirse ni aparecer (el equipo de fútbol que va ganando 3 a 1 pierde tiempo, tira la pelota afuera, cambia jugadores, etc.; el “gasto” lo tiene que hacer el equipo que va perdiendo); cuando tenga que hacerlo, si quiere tener chances de aspirar a algo más que liderar un bloque de Diputados tendrá que “pegarle” al oficialismo.

Con respecto a eso que algunos denominan “la economía”, nadie en el equipo económico hace las veces de gerente, y el gobierno enfrenta fortísimos problemas de falta de credibilidad. En este escenario, el nivel de actividad económica se sostiene por autos (se prevee una caída en julio, no es todavía para hacer una teoría) y algunos productos de la construcción, con estancamiento o contracción en el resto de los sectores que producen mercaderías y una gran incógnita referida a los servicios.

La inflación, la tasa de desocupación, el balance comercial, el gasto público, bien gracias. En manos de Mandrake.

¿Luego de las elecciones? Si se confirman los pronósticos de las encuestadoras más profesionales, ingresaremos en un período donde convivirán los problemas típicos de fin de ciclo, con aquellos que se comenzarán a posicionar para lo que viene.

¡Animo!

NIVEL DE ACTIVIDAD SEGÚN EL INDEC

Según el INDEC, el Estimador Mensual de Actividad Económica (EMAE), proxy del PBI, aumentó 0,6% desestacionalizado entre abril y mayo pasados, y 7,8% entre mayo de 2012 e igual mes de 2013. El gráfico que acompaña estas líneas pone la información en perspectiva, mostrando que luego de algo más de un año de estancamiento, la actividad económica global volvió a crecer en el último año.

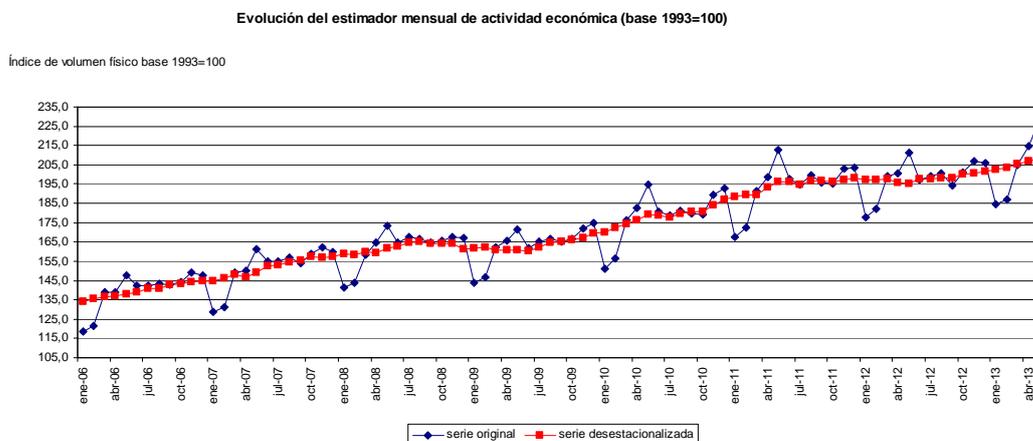
Más datos: ajustado por estacionalidad, el EMAE subió 6,6% entre mayo de 2012 e igual mes de 2013, en tanto que aumentó 8% equivalente anual entre diciembre de 2012 y mayo de 2013.

¿Volvimos a las tasas chinas?, pregunta mi tía Carlota.

El carácter agregado del EMAE impide saber qué sectores están creciendo y cuáles no, para cotejar esta información con la información desagregada que también elabora el INDEC, y lo que surge de las consultas profesionales.

El comportamiento sectorial es muy desigual, con autos y algunos artículos de construcción tirando para arriba y otros estancados o en retroceso. El aumento del PBI de los servicios, particularmente el de los financieros, llama la atención, preguntándose uno cuánto es aumento real y cuánto resultante de la utilización de índices de precios que subestiman la realidad. ¿La queja de comerciantes y taxistas, es puro cuento?

¡Animo!



CONTEXTO; Entrega N° 1.250; Julio 22, 2013.

PROMOCIÓN A LA MEDIDA DE CHEVRON

El decreto 929, del 11 de julio de 2013, creó el Registro de promoción de inversión para la explotación de hidrocarburos.

Podrán solicitar su inclusión quienes presenten proyectos que impliquen la realización de una inversión extranjera directa no inferior a u\$s 1.000 M., a ser invertidos en los primeros 5 años del proyecto.

A partir del quinto año desde la puesta en ejecución del proyecto, se podrá comercializar libremente en el mercado externo 20% de la producción, que no estará sujeto a derecho de exportación. Las divisas resultantes serán de libre disponibilidad, es decir, no estarán obligadas a ser ingresadas.

Si la producción nacional no alcanzase a cubrir la demanda interna, el 20% exportable se venderá localmente a un precio no inferior al de exportación. En este caso los productores tendrán derecho prioritario a obtener divisas de libre disponibilidad.

El plazo para las nuevas concesiones será de 25 años, que se podrá extender 10 años más.

. . .

El 16 de julio pasado Miguel Galuccio, por YPF, y John Watson, por Chevron, firmaron un acuerdo por el cual esta última empresa invertirá u\$s 1.240 M. en los próximos 5 años, para explotar una porción del denominado yacimiento de Vaca Muerta, en la provincia de Neuquén.

No soy un experto en petróleo, y no pretendo convertirme en uno de ellos, en cuestión de segundos. Que opinen los que saben. Está claro que el decreto 929/13 fue hecho “a medida”, que sólo Dios sabe dentro de cuántos años contribuirá a paliar la crisis energética generada por la política tarifaria implementada luego del abandono de la convertibilidad, y que resulta sospechoso que no se conozca el contenido del acuerdo.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.250; Julio 22, 2013.

SECTOR ATOSIGADO, PERO COSECHA RECORD

Si el gobierno presidido por Cristina Fernández de Kirchner, al sector agropecuario “no lo puede ver”, particularmente después de que le hizo “perder el invicto” del estilo K, cuando en 2008 frenó la aplicación de la resolución del ministerio de economía 125; si le prohíbe exportaciones, les cobra altas retenciones a la exportación, etc. ¿cómo puede ser que la cosecha sea récord? preguntó mi siempre aguda tía Carlota, cuando escuchó que la presidenta de la Nación anunció que la cosecha 2012/2013 alcanzará a 105,4 M. de toneladas.

Respuestas posibles.

Primera, porque atosigar a un sector y ponerlo contra las cuerdas, incentiva la imaginación y mejora los resultados.

Segunda, porque el hombre de campo, más allá de los anuncios y el estilo de los gobernantes, algo tiene que hacer con sus tierras, sus máquinas, su personal, etc. Claro que – dentro de lo posible- dirigirá sus esfuerzos hacia las actividades que esperan resulten más rentables (por eso cayó violentamente la cosecha de trigo).

Tercera, porque no se hicieron mayores esfuerzos que en las campañas anteriores, pero las condiciones climáticas fueron más favorables. No estamos como hace un siglo, porque la tecnología de riego, fertilizantes, etc., disminuye las fluctuaciones de la producción agropecuaria, pero un mismo esfuerzo puede generar resultados diferentes, dependiendo de fuerzas que están fuera del control del productor.

Sin ser un experto en el sector, me inclino a pensar en una mezcla de la segunda y tercera respuestas.

La tercera sirve para explicar una modificación entre un año y otro, no la fuerte suba experimentada en el último par de décadas.

Todo esto sirve para pensar qué puede ocurrir en los próximos años.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.250; Julio 22, 2013.

GRAVAR RENTA FINANCIERA: ¿ALGUIEN HIZO LAS CUENTAS?

Suena fenómeno, pero: ¿es posible? ¿cuánto se recaudará?

Me refiero a gravar la renta financiera. Entiendo que partidos de la oposición, particularmente a la luz del creciente número de asalariados que pagan impuesto a las ganancias, en plena campaña electoral sugieran desgravar la renta del trabajo personal, y reemplazar los ingresos públicos cobrándole impuestos a la renta financiera. Ex presidentes del Banco Central, uno de ellos candidato el otro asesor de candidato, lo están proponiendo públicamente. El diputado Recalde está preparando un proyecto de ley, porque las “buenas ideas” deben ser apropiadas por el oficialismo.

Permítame hacer algunas preguntas incómodas, pero como aprendí en la facultad, lo óptimo es lo mejor de lo posible, no lo mejor de lo mejor.

Primera pregunta: los depósitos que devengan interés, como los de caja de ahorro y plazo fijo, reciben tasas de interés nominales mucho menores que la tasa de inflación bien medida. En otros términos, el poder adquisitivo interno de los depósitos disminuye sistemáticamente a lo largo del tiempo. ¿Cobrarle impuesto a las ganancias a los depósitos, es decir, aumentar todavía más la negatividad de la tasa de interés? Me parece que el dólar blue se va a enterar de que algo está pasando.

Segunda pregunta: los títulos públicos están exentos del pago de impuestos. ¿Le cobrarán impuesto a las ganancias a dichos títulos? En el caso de los ya emitidos es fácil, registrarán una caída en las cotizaciones. Pero como la vida sigue habrá que emitir nuevos títulos. ¿Alguien puede creer que, cuando haya que pagar impuesto a las ganancias, el Estado podrá emitir títulos públicos sin tener que aumentar la tasa de interés?

Pero si esto es así, ¿cuál es la base imponible sobre la cual recaerá el impuesto a las ganancias? En otros términos, ¿cuál es la dimensión de la “renta financiera”, sobre la cual se podrán cobrar nuevos impuestos? Fuera de la cháchara preelectoral, éste es el interrogante que hay que responder, si se quiere hablar en serio.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.250; Julio 22, 2013.

¿QUIEN LE TEME A LA INDEXACIÓN?

La indexación (indización, según los defensores del idioma castellano) es un método que ajusta el valor de una variable en función de la evolución de otra.

Ejemplo: la cantidad de pesos que la UDESA, o la UCEMA, me pagan por dictar un curso, se modifica en base a lo que varían la cuota que pagan los alumnos, el dólar o los precios al consumidor.

¿Ventaja? No tengo que reunirme cada mes con las autoridades, para discutir cuántos pesos me van a pagar por el dictado del curso. Nos reunimos por cosas importantes, como la bibliografía, el método utilizado en las clases o el desenvolvimiento de los alumnos.

¿Inconveniente? Al cambiar la remuneración en pesos en base a la modificación del valor de otra variable, estoy fijando el valor real de la variable indexada, en términos de la que utilizo como indexador.

El problema es que, en términos de otras variables, esto puede producir modificaciones reales, que eventualmente pueden tornar inviable el acuerdo inicial.

Ejemplo: acuerdo con el rector de la universidad que, indexando mi remuneración en base a la cuota que le cobra a los alumnos, él destina “X” número de cuotas para pagarme. Pero; ¿qué ocurre cuando se produce una reducción importante en el número de alumnos que concurren a dicha universidad?

Otro ejemplo: alguien saca un crédito cuyas cuotas se ajustan por la evolución del dólar, o de los precios al consumidor, pero resulta que su salario aumenta menos que cualquiera de las 2 variables mencionadas. Esto implica que la proporción de su ingreso que tendrá que destinar al pago de la cuota aumentará.

La indexación de créditos hipotecarios en Argentina tiene malísima fama por la circular del Banco Central 1050, de 1980. A propósito: está firmada por “de Pablo”, pero no por “Juan Carlos de Pablo”, así que no se la agarren con mi mamá, que era una santa.

La circular 1050 transforma las tasas de interés en un índice, es decir, es un termómetro. Pero se volvió maldita porque se puso en práctica en un período en el cual las deudas eran infladas por tasas de interés muy superiores al aumento de los salarios, y como si

esto fuera poco el precio de la propiedad cayó, de manera que al deudor no solamente se le hizo cada vez más oneroso pagar las cuotas, sino que la deuda que tenía pendiente era superior al nuevo valor del inmueble.

Por lo que sé, muy pocos deudores perdieron la casa, la mayoría terminó renegociando el monto a pagar.

. . .

Todo esto viene a cuento porque el Banco Ciudad acaba de lanzar una línea de créditos hipotecarios, a 15 años, con tasa de interés de 5% anual... indexado (como el INDEC dibuja el índice de precios al consumidor, tiene que hacerlo en base a otra variable).

La ventaja, en este caso, es el plazo. Entiendo la preferencia del deudor por la tasa de interés fija, porque así piensa que sabe lo que va a abonar, o porque pícaramente confía en que algún futuro shock inflacionario le reduzca el valor real de lo que tiene que pagar.

Pero como nadie se chupa el dedo, salvo en alguna línea de crédito que deliberadamente quiere regalar la plata, no hay forma de prestar a 15 años sin alguna forma de indexación.

Un país donde no solamente los precios no se mueven, sino que nadie espera que se modifiquen en el futuro cercano y no tan cercano, es un país donde se puede conseguir crédito a 15 años, sin indexar. En Argentina, no.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.250; Julio 22, 2013.

TODA REFORMA FISCAL REQUIERE CORAJE

Primero lea el texto que sigue, después hablamos.

“Una reforma [fiscal] democrática, en nuestro país [España], necesita que sus hombres le presten no sólo la idea, sino también la fuerza. Y créame usted que ha de ser tan grande que no solamente sustituya a aquella que en otras partes viene de abajo, sino que la ha de superar... Porque toda reforma democrática supone siempre un ataque a los privilegios de clase determinada: en el caso presente, ese ataque va dirigido a un punto extremadamente sensible, al bolsillo. Y el hombre público se encuentra así en nuestro país viviendo en un medio que está compuesto exclusivamente de las clases contra las que necesariamente se dirige toda reforma democrática: los amigos del casino, del club, las relaciones sociales, la mujer, los hijos, en una palabra, todas las personas con quienes se trata... Desde que se plantea el problema de una reforma de esta orientación, el político en España debe prepararse a no oír hablar sino pestes de ella en los círculos que frecuenta personalmente”.

Esto fue dicho por Antonio Flores de Lemus, economista español que viviera entre 1876 y 1941. El susodicho intervino en la ley Carner [por Jaime ídem, ministro de hacienda, dictada en 1932, que introdujo en España el impuesto sobre la renta de las personas físicas [en Argentina también se creó el impuesto a las ganancias, en 1932]. Medida que Enrique Fuentes Quintana (el padre intelectual de los Pactos de la Moncloa) calificó como “una reforma fiscal silenciosa”.

Como bien decía mi viejo, “en todas las casas se cuecen habas, y en la mía calderadas”.

Perdices de Blas, L. y Baumert, T.: La hora de los economistas, Editorial del economista, 2010.

HELEN (GINTZ) HUGHES

(1928 - 2013)

Nació en Praga, Checoslovaquia. Junto con sus padres, en 1939 migró a Australia. “Sus puntos de vista surgieron de sus primeras experiencias: su país natal había sido ocupado, y dividido según líneas raciales, por lo que su trabajo buscó que el potencial humano pudiera aflorar en todos los rincones del mundo” (Rothwell, 2013).

Estudió en la universidad de Melbourne y en la Escuela de Economía de Londres. “Por modalidades existentes en su época, concretamente que una mujer que estaba armando su familia tenía pocas oportunidades laborales, no consiguió empleo en el ámbito académico y se dedicó a realizar investigaciones de mercado... Sus contribuciones son tanto más significativas, dada la discriminación que entonces sufría la mujer en el mercado de los economistas” (Byrne, 2005).

Enseñó en las universidades de Melbourne, de New South Wales, de Queensland, y en la Universidad Nacional de Australia. “Le encantaba que sus alumnos asistieran a sus clases acompañados de sus novios y novias... Sugirió que las universidades australianas le cobraran la tarifa plena a los estudiantes universitarios extranjeros que admitía (20% de los estudiantes eran extranjeros)” (Byrne, 2005). “Si los políticos hubieran tomado sus propuestas para la reforma educativa, hubiera mejorado mucho la educación de los indígenas” (Novak, 2013).

Entre 1968 y 1983 trabajó en el Banco Mundial, “en la división industrial, al comienzo colaborando con Bela Balassa... También trabajó con Ian Malcom David Little, Tibor Scitovsky y Maurice Fitzgerald Scott, en el estudio comparativo que hicieron sobre industria y comercio internacional en países en vías de desarrollo, criticando la industrialización sustitutiva de importaciones... Hla Myint estuvo de acuerdo con sus recomendaciones... No fue la primera en recomendar las políticas de apertura económica, pero ciertamente influyó en las políticas aplicadas en algunos países asiáticos... Viajó incesantemente por Brasil, Cambodia, Filipinas, Indonesia, Irán, Papúa Nueva Guinea y Tailandia” (Arndt, 1995). “Junto a Balassa planteó la cuestión del ‘desarrollo endógeno’, en el sentido de que el proceso de desarrollo depende en última instancia de buenas políticas económicas y de un buen gobierno... Su legado más visible de la tarea que desarrolló en el Banco Mundial fue la comparación internacional de los poderes adquisitivos, para calcular el PBI por habitante de los países” (Byrne, 2005).

Recibió la condecoración de Oficial de la Orden de Australia, y la Medalla Centenaria.

Se casó 2 veces. En segundas nupcias con Graeme S. Dorrance, también economista. “En 1967, mientras me desempeñaba en el Instituto de Desarrollo Asiático, conocí a la doctora Helen Hughes. Desde entonces fui muy influenciado por el seminario que mantenemos con ella durante 16 horas por día, 7 días a la semana” (Dorrance, 2000).

¿Por qué los economistas nos acordamos de Hughes? Porque es considerada la más grande economista (mujer) de Australia. “Su gran impacto refleja su pasión y su habilidad para aplicar, con lógica rigurosa, las herramientas del análisis económico a las cuestiones prácticas” (Byrne, 2005). “Le encantaba el progreso concreto, mensurable” (Rothwell, 2013). Garnaut, Grilli y Riedel (1995) le fue dedicado a ella.

Es autora de 18 libros entre los que se destacan La industria del hierro y el acero en Australia, publicado en 1964; Inversión extranjera e industrialización en Singapur, con Y. P. Seng, publicado en 1969; Industrialización, crecimiento y desarrollo en Papúa Nueva Guinea, que viera la luz en 1984; Australia dentro del mundo en vías de desarrollo, publicado en 1985; Lecciones de política que surgen de la experiencia del desarrollo, también publicado en 1985; El crecimiento de Singapur, visto desde el exterior, publicado en 1988; Los peligros del pesimismo exportador: países en vías de desarrollo y mercados industriales, publicado en 1992; Logrando el pleno empleo, publicado en 1994; Inmigrantes, refugiados y buscadores de asilo: una perspectiva global, publicado en 2002; La ayuda internacional fracasó en el Pacífico, publicado en 2003; Tierra de vergüenzas, publicado en 2007.

“Tierra... es un libro que no toma prisioneros [imagen tomada de una guerra `a todo o nada´. JCdP], y no espera que le respondan con misericordia, porque no sólo atacó algunas propuestas de política sino también grupos de intereses en la vida intelectual de Australia. `Cuando los hijos de los aborígenes compartan las escuelas con el resto de los niños, cuando puedan ocupar algunos puestos de doctores y científicos, cuando ningún miembro del gabinete o miembro del Parlamento sea calificado como indígena, entonces el slogan australiano de `fair go´ será una realidad” (Rothwell, 2013).

“Adoptó, sin temores, un enfoque para la solución de los problemas, centrado en la operatoria de los mercados” (Novak, 2013).

“Llegó al análisis económico desde la historia económica, particularmente la historia del sector manufacturero... `La inversión extranjera directa fluyó a Singapur para aprovechar los bajos costos, la excelente infraestructura y la estabilidad macroeconómica. La ausencia de incentivos, fiscales o de otros tipos, no constituyeron elementos de disuasión´, afirmó en 1993... Sostenía que la clave del éxito radicaba en sólidas políticas públicas internas... Cuando en 1983 regresó a Australia luchó contra el pesimismo referido al crecimiento de las exportaciones. Según ella, dicho pesimismo ignoraba la evidencia y sobre todo la dinámica del comercio mundial” (Arndt, 1995). “Heinz Arndt sostiene correctamente que Hughes fue la primera persona que reconoció el fenómeno del crecimiento basado en el aumento de las exportaciones, y lo propuso como instrumento de desarrollo” (Garnaut, Grilli y Riedel, 1995).

“Sostenía que los alrededores del Pacífico australiano constituían un microcosmos de la tesis de Peter Tamas Bauer, de que la ayuda internacional es más contraproducente que beneficiosa, para los países en vías de desarrollo” (Byrne, 2005).

Arndt, H. W. (1995): “Dedication to Helen Hughes”, en Garnaut, R.; Grilli, E y Riedel, J.: Sustaining export-oriented development, Cambridge university press.

Byrne, G. (2005): “Distinguished fellow of the Economic Society of Australia, 2004: Helen Hughes”, Economic record, 81, 252, marzo.

Dorrance, G. S. (2000): “Economists who have influenced me”, History of economics review, 31, invierno.

Garnaut, R.; Grilli, E y Riedel, J. (1995): Sustaining export-oriented development, Cambridge university press.

Novak, J. (2013): “Helen Hughes, Australia’s greatest female economist”, Catallaxy files, 16 de junio.

Rothwell, N. (2013): “Visionary economist shed light on the plight of aborigenes”, The Australian, 17 de junio.

INDICADORES ECONOMICOS DE ARGENTINA

Fecha	Riesgo País EMBI+ (puntos básicos)	Tasas de Interés			Dólar				Acciones		Carne		Granos (us\$/quintal)	Soja (us\$/retenc. /tn)	Soja (us\$/en Chicago /tn)
		Encuesta BCRA		Call	Presente	refer.	futuro	Índice Merval (Líder)	Índice Merval (Argentina)	(\$ por kilo)	(us\$/ kilo)				
		Caja ahorro	P. fijo 7 a 59 d.	bancos tasa fija	Libre (\$ por us\$)	BCRA (\$ por us\$)	Rofex* (\$ por us\$)								
		en \$ (mensual, %)	en \$ (anual, %)	en \$ (anual, %)	Com. A 3.500	a fin de mes	a fin de mes + 1								
Promedios															
2009	1.185	0,04	0,98	10,49	3,7464	3,7321	3,7423	3,7771	1.631,57	1.116,09	3,276	0,87	16,54	257,9	
2010	678	0,03	0,78	9,20	3,9342	3,9138	3,9250	3,9530	2.551,24	1.980,30	6,373	1,62	18,62	266,1	
2011	682	0,02	0,92	10,20	4,1579	4,1308	4,1447	4,1778	3.099,12	2.567,22	8,359	2,01	21,61	318,5	
2012	985	0,02	1,03	9,99	4,5665	4,5507	4,5740	4,6301	2.494,27	1.777,23	9,014	1,98	23,50	369,6	
Ene.13	1.059	0,02	1,13	11,00	4,9798	5,0484	5,1174	5,2168	3.188,98	2.254,51	9,058	1,83	26,98	376,7	526,5
Feb.13	1.112	0,02	1,10	11,22	5,0355	5,1064	5,1930	5,2797	3.258,80	2.335,38	10,044	2,00	26,44	359,3	537,0
Mar.13	1.212	0,02	1,15	12,39	5,1149	5,2082	5,2969	5,3819	3.369,10	2.374,71	9,688	1,90	25,85	337,7	536,9
Abr.13	1.223	0,02	1,16	11,97	5,1832	5,2670	5,3468	5,4993	3.493,54	2.442,97	9,655	1,87	26,05	320,2	518,4
May.13	1.173	0,02	1,25	13,69	5,2674	5,3493	5,3747	5,4820	3.686,88	2.552,53	9,418	1,80	29,27	330,3	542,9
Jun.13	1.204	0,02	1,28	13,47	5,3662	5,4608	5,5522	5,6544	3.198,43	2.249,94	9,792	1,84	33,14	326,3	561,4
2013															
Jun. 4	1.183	0,02	1,31	14,67	5,2800	5,2895	5,3610	5,4580	3.442,47	2.402,52	9,203	1,74	32,32	332,0	
Jun. 5	1.195	0,02	1,28	12,57	5,2900	5,2917	5,3600	5,4590	3.423,19	2.398,84	9,118	1,72	32,02	330,0	562,9
Jun. 6	1.204	0,02	1,27	12,46	5,3000	5,2955	5,3620	5,4610	3.450,80	2.418,87	9,800	1,85	31,75	326,0	
Jun. 7	1.187	0,02	1,30	12,07	5,3100	5,2995	5,3570	5,4530	3.449,68	2.430,54	9,418	1,77	32,58	328,0	561,6
Jun. 10	1.188	0,02	1,21	12,38	5,3100	5,3052	5,3550	5,4480	3.413,77	2.405,73	9,820	1,85	32,48	327,5	555,5
Jun. 11	1.196	0,02	1,35	12,11	5,3200	5,3093	5,3580	5,4510	3.342,63	2.355,96	9,756	1,83	32,70	329,0	566,1
Jun. 12	1.199	0,02	1,14	12,08	5,3200	5,3167	5,3610	5,4530	3.237,06	2.283,30	10,064	1,89	32,26	327,0	566,1
Jun. 13	1.192	0,02	1,14	13,01	5,3300	5,3250	5,3640	5,4570	3.244,04	2.279,78	10,337	1,94	32,25	326,0	554,9
Jun. 14	1.197	0,02	1,23	13,51	5,3400	5,3302	5,3650	5,4580	3.199,92	2.257,60	9,663	1,81	32,58	325,0	557,2
Jun. 17	1.198	0,02	1,26	13,99	5,3400	5,3368	5,3660	5,4610	3.100,35	2.178,62	9,663	1,81	33,15	325,0	555,8
Jun. 18	1.221	0,02	1,34	14,02	5,3400	5,3368	5,3620	5,4560	3.047,99	2.138,27	9,663	1,81	34,34	324,5	555,1
Jun. 19	1.213	0,02	1,34	14,37	5,3500	5,3395	5,3690	5,4610	3.070,86	2.156,40	9,663	1,81	35,00	328,0	559,6
Jun. 20	1.227	0,02	1,34	14,37	5,3500	5,3467	5,3690	5,4610	3.070,86	2.156,40	9,663	1,81	35,00	328,0	
Jun. 21	1.223	0,02	1,34	14,37	5,3500	5,3467	5,3690	5,4610	3.070,86	2.156,40	9,663	1,81	35,00	328,0	
Jun. 24	1.229	0,02	1,31	14,15	5,3500	5,3592	5,3710	5,4640	3.021,16	2.137,77	10,158	1,90	34,01	320,0	555,6
Jun. 25	1.221	0,02	1,32	14,54	5,3600	5,3635	5,3710	5,4650	3.013,15	2.127,37	10,249	1,91	34,31	322,0	560,4
Jun. 26	1.219	0,02	1,33	13,82	5,3600	5,3688	5,3740	5,4670	2.966,51	2.094,43	10,385	1,94	33,18	320,5	563,8
Jun. 27	1.215	0,02	1,31	12,31	5,3600	5,3758	5,3800	5,4750	2.941,08	2.084,53	10,385	1,94	32,40	321,5	569,0
Jun. 28	1.199	0,02	1,30	13,42	5,3900	5,3852	5,3852	5,4860	2.976,27	2.112,25	9,913	1,84	33,12	322,0	574,9
Jul. 1	1.189	0,02	1,32	14,80	5,3900	5,3900	5,4800	5,5750	3.019,82	2.166,16	9,817	1,82	32,44	320,9	577,1
Jul. 2	1.199	0,02	1,30	16,02	5,4000	5,3932	5,4810	5,5700	2.994,08	2.121,75	9,300	1,72	33,08	322,5	578,0
Jul. 3	1.204	0,02	1,24	15,55	5,4000	5,3990	5,4830	5,5740	3.023,05	2.153,29	9,074	1,68	31,89	320,0	581,9
Jul. 4	1.204	0,02	1,35	14,94	5,4000	5,4050	5,4820	5,5770	3.096,11	2.205,81	9,074	1,68	30,83	320,0	
Jul. 5	1.188	0,02	1,33	13,99	5,4000	5,4048	5,4830	5,5750	3.063,69	2.183,87	9,239	1,71	29,28	319,5	583,5
Jul. 8	1.194	0,02	1,32	13,71	5,4000	5,4073	5,4840	5,5760	3.127,66	2.224,04	9,442	1,75	29,90	324,8	591,3
Jul. 9	1.194	0,02	1,32	13,71	5,4000	5,4073	5,4840	5,5760	3.127,66	2.224,04	9,442	1,75	29,90	324,8	
Jul. 10	1.205	0,02	1,25	13,73	5,4200	5,4125	5,4820	5,5720	3.127,22	2.225,71	9,599	1,77	30,19	328,5	584,9
Jul. 11	1.194	0,02	1,31	12,32	5,4200	5,4183	5,4800	5,5720	3.232,07	2.287,52	9,599	1,77	30,54	330,0	588,4
Jul. 12	1.188	0,02	1,13	13,05	5,4200	5,4242	5,4840	5,5760	3.226,38	2.285,21	9,575	1,77	30,31	322,0	574,4
Jul. 15	1.164	0,02	1,10	13,86	5,4300	5,4303	5,4810	5,5730	3.348,98	2.372,98	9,665	1,78	31,51	324,0	534,2
Jul. 16	1.142	0,02	1,01	14,97	5,4400	5,4345	5,4810	5,5730	3.394,28	2.409,41	9,529	1,75	32,26	329,5	542,1
Jul. 17	1.139	0,02	1,22	16,28	5,4400	5,4383	5,4830	5,5780	3.475,70	2.461,26	9,679	1,78	33,22	328,2	542,9
Jul. 18	1.052	0,02	1,11	13,94	5,4500	5,4465	5,4850	5,5820	3.376,89	2.386,10	9,679	1,78	32,16	327,0	539,9

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...									
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
2012	43.290	237.010	70.342	307.352	41.632	79.100	0	15.370	443.454
Ene.13	42.531	226.764	60.782	287.546	40.227	90.239	0	25.363	443.375
Feb.13	41.609	225.059	66.092	291.151	38.700	94.517	0	21.636	446.004
Mar.13	40.446	233.013	69.202	302.215	38.771	95.866	0	7.467	444.319
Abr.13	39.532	227.291	60.028	287.319	41.335	96.291	0	24.156	449.101
May.13	38.551	230.233	74.104	304.337	41.993	94.257	0	13.521	454.108
Jun.13	37.005	242.625	64.925	307.550	42.798	94.089	0	18.145	462.582
2013									
May. 24	38.814	226.954	76.621	303.575	41.376	93.368	0	14.202	452.521
May. 27	38.821	227.270	74.584	301.854	41.363	93.368	0	15.908	452.493
May. 28	38.674	227.338	73.791	301.129	41.243	93.368	0	16.316	452.056
May. 29	38.540	227.745	70.462	298.207	42.035	94.257	0	17.711	452.210
May. 30	38.649	228.929	72.908	301.837	42.051	94.257	0	15.446	453.591
May. 31	38.551	230.233	74.104	304.337	41.993	94.257	0	13.521	454.108
Jun. 3	38.616	231.848	77.457	309.305	42.102	94.257	0	9.043	454.707
Jun. 4	38.520	232.922	75.686	308.608	42.198	94.257	0	9.446	454.509
Jun. 5	38.514	234.102	75.112	309.214	42.159	94.527	0	9.175	455.075
Jun. 6	38.520	235.937	76.994	312.931	42.448	94.527	0	9.698	459.604
Jun. 7	38.598	237.817	76.183	314.000	42.377	94.527	0	9.402	460.306
Jun. 10	38.641	238.966	74.774	313.740	42.342	94.527	0	9.789	460.398
Jun. 11	38.599	239.091	74.180	313.271	42.380	94.527	0	10.282	460.460
Jun. 12	38.610	238.761	76.540	315.301	42.410	94.619	0	8.402	460.732
Jun. 13	38.530	238.419	77.405	315.824	42.559	94.619	0	7.738	460.740
Jun. 14	38.375	238.306	75.248	313.554	42.592	94.619	0	7.424	458.189
Jun. 17	38.298	238.727	72.445	311.172	42.632	94.619	0	9.520	457.943
Jun. 18	38.286	239.122	71.675	310.797	42.467	94.619	0	10.129	458.012
Jun. 19	38.298	239.821	71.859	311.680	42.503	95.203	0	12.191	461.577
Jun. 24	38.038	240.114	69.838	309.952	42.551	95.203	0	13.675	461.381
Jun. 25	37.944	239.736	70.929	310.665	42.567	95.203	0	13.754	462.189
Jun. 26	37.782	240.097	68.318	308.415	42.625	94.089	0	17.248	462.377
Jun. 27	37.595	241.178	67.335	308.513	42.638	94.089	0	17.298	462.538
Jun. 28	37.005	242.625	64.925	307.550	42.798	94.089	0	18.145	462.582
Jul. 1	37.132	244.590	70.407	314.997	43.604	94.089	0	10.433	463.123
Jun. 2	37.156	246.091	75.291	321.382	43.661	94.089	0	9.196	468.328
Jul. 3	37.213	247.128	76.101	323.229	43.890	92.800	0	8.736	468.655
Jul. 4	37.205	249.742	74.085	323.827	44.000	92.800	0	8.278	468.905
Jul. 5	37.130	252.486	72.770	325.256	43.790	92.800	0	7.250	469.096
Jul. 8	37.229	253.216	71.502	324.718	43.990	92.800	0	8.125	469.633
Jul. 10	37.333	254.162	72.836	326.998	44.097	92.561	0	6.540	470.196
Jul. 11	37.416	253.836	72.326	326.162	44.253	92.561	0	7.133	470.109
Jul. 12	37.469	252.932	74.297	327.229	44.319	92.561	0	6.192	470.301

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													
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
2012	720.624	552.262	502.487	87.492	84.942	87.810	224.067	18.176	10.961	4.555	5.504	903	168.362
Ene.13	839.053	631.373	583.748	101.613	100.280	108.392	253.243	20.222	9.609	4.022	4.699	888	207.680
Feb.13	850.771	645.198	600.014	101.795	96.470	109.652	270.981	21.115	9.005	3.501	4.627	877	205.573
Mar.13	856.436	651.053	607.415	101.851	99.572	110.228	274.767	20.996	8.579	3.154	4.564	861	205.383
Abr.13	872.025	666.684	623.360	105.669	106.877	110.636	277.963	22.214	8.393	3.038	4.454	901	205.340
May.13	890.713	682.350	638.790	106.724	110.593	109.726	290.026	21.721	8.306	3.052	4.412	842	208.363
Jun.13	908.594	694.012	649.730	109.678	113.904	117.541	285.693	22.913	8.309	3.117	4.331	860	214.581
2013													
May. 24	894.457	687.324	644.078	105.609	116.602	104.357	297.226	20.284	8.206	2.992	4.397	817	207.133
May. 27	895.611	688.841	645.512	107.608	118.941	103.557	294.336	21.070	8.214	2.999	4.367	848	206.770
May. 28	895.314	689.264	645.967	108.323	118.046	104.489	294.307	20.802	8.208	2.995	4.380	833	206.050
May. 29	897.077	690.898	647.622	110.359	115.850	105.924	295.333	20.156	8.204	2.995	4.391	818	206.179
May. 30	902.927	696.471	652.314	110.795	116.022	108.994	295.484	21.019	8.363	3.148	4.395	820	206.456
May. 31	900.795	693.149	649.114	108.185	110.180	114.876	295.332	20.541	8.340	3.127	4.410	803	207.646
Jun. 3	898.422	688.757	644.738	108.484	107.702	115.824	291.633	21.095	8.337	3.144	4.344	849	209.665
Jun. 4	896.269	685.623	641.635	108.102	105.256	116.548	290.261	21.468	8.331	3.139	4.349	843	210.646
Jun. 5	898.160	686.131	641.907	108.670	102.678	120.593	287.941	22.025	8.360	3.133	4.354	873	212.029
Jun. 6	903.975	689.900	645.624	106.823	105.007	125.106	287.110	21.578	8.354	3.136	4.361	857	214.075
Jun. 7	902.491	686.099	641.697	106.624	101.193	124.172	287.299	22.409	8.362	3.131	4.361	870	216.392
Jun. 10	902.808	685.505	641.161	108.279	104.422	119.880	283.908	24.672	8.351	3.129	4.337	885	217.303
Jun. 11	902.338	686.547	642.184	107.480	109.610	116.926	284.397	23.771	8.339	3.129	4.348	862	215.791
Jun. 12	907.625	692.178	647.820	108.154	114.984	115.965	284.550	24.167	8.338	3.125	4.351	862	215.447
Jun. 13	909.520	694.902	650.551	108.737	115.216	115.398	285.843	25.357	8.321	3.122	4.313	886	214.618
Jun. 14	909.440	694.887	650.410	108.736	116.014	114.896	287.934	22.830	8.329	3.118	4.353	858	214.553
Jun. 17	908.394	693.897	649.431	110.621	118.276	110.628	286.802	23.104	8.327	3.117	4.304	906	214.497
Jun. 18	908.331	694.611	650.305	110.720	117.205	113.312	287.541	21.527	8.297	3.108	4.327	862	213.720
Jun. 19	911.454	696.696	652.323	109.416	120.635	113.546	286.511	22.215	8.294	3.105	4.333	856	214.758
Jun. 24	911.355	696.315	652.022	111.796	121.154	112.467	281.829	24.776	8.279	3.106	4.279	894	215.040
Jun. 25	915.784	701.355	657.108	112.099	125.415	112.818	283.506	23.270	8.255	3.095	4.301	859	214.429
Jun. 26	918.668	703.462	659.274	113.576	125.618	115.318	281.884	22.878	8.244	3.094	4.305	845	215.206
Jun. 27	923.422	707.463	663.356	114.877	124.475	120.502	281.129	22.373	8.229	3.094	4.316	819	215.959
Jun. 28	926.228	707.891	663.585	111.015	115.413	131.835	282.398	22.924	8.220	3.088	4.330	802	218.337
Jul. 1	927.139	705.885	660.932	111.799	111.385	132.673	282.780	22.295	8.340	3.214	4.319	807	221.254
Jul. 2	928.660	706.526	661.522	110.582	111.731	132.580	284.618	22.011	8.334	3.207	4.329	798	222.134
Jul. 3	927.731	704.067	658.955	110.156	109.026	134.702	282.941	22.130	8.354	3.212	4.323	819	223.664
Jul. 4	928.281	702.828	657.781	107.464	103.514	141.030	283.618	22.155	8.342	3.207	4.330	805	225.453
Jul. 5	927.068	698.953	653.895	105.147	104.838	141.967	279.319	22.624	8.344	3.205	4.329	810	228.115
Jul. 8	925.876	695.552	650.602	107.014	106.351	135.572	277.746	23.919	8.324	3.206	4.294	824	230.324
Jul. 10	926.739	696.272	651.015	107.575	108.789	130.895	278.352	25.404	8.350	3.208	4.291	851	230.467
Jul. 11	928.056	699.320	654.133	108.695	113.533	128.140	278.999	24.766	8.337	3.203	4.304	830	228.736
Jul. 12	931.090	702.535	657.479	107.098	117.517	127.102	281.392	24.370	8.313	3.201	4.310	802	228.555

* A partir de CTX N° 937, los depósitos en cuenta corriente (\$ y US\$) excluyen a las cuentas a la vista. Porque el BCRA ahora las incluye en la cuenta global: Otros depósitos.

INDICADORES ECONOMICOS MUNDIALES

Fecha	Tipos de cambio						Tasas de interés		Acciones			Oro (Nueva York, us\$/onza)
	DEG	Libra	Euro	Yen	Yuan	Real	Prime (anual, %)	Libor	Nueva York		Tokio	
	(us\$ por unidad)			(unidades por us\$)					Dow Jones	Nasdaq	Nikkei	
Promedios												
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
2012	1,5315	1,5850	1,2857	79,84	6,3098	1,955	3,25	0,68	12.960,47	2.963,15	9.107,98	1.668,90
Ene.13	1,5354	1,5958	1,3288	89,10	6,2220	2,029	3,25	0,49	13.616,89	3.125,92	10.720,22	1.670,25
Feb.13	1,5271	1,5470	1,3340	93,10	6,2348	1,974	3,25	0,46	13.968,05	3.170,36	11.327,28	1.626,67
Mar.13	1,5034	1,5080	1,2949	94,89	6,2161	1,986	3,25	0,45	14.425,87	3.237,66	12.257,63	1.593,42
Abr.13	1,5043	1,5308	1,3022	97,77	6,1870	2,002	3,25	0,44	14.674,95	3.250,36	13.255,12	1.484,85
May.13	1,4991	1,5286	1,2977	101,00	6,1412	2,040	3,25	0,42	15.177,87	3.441,19	14.459,51	1.416,03
Jun.13	1,5141	1,5486	1,3183	97,44	6,1350	2,178	3,25	0,41	15.022,17	3.412,08	13.116,64	1.342,65
2013												
Jun. 4	1,5043	1,5316	1,3081	99,99	6,1290	2,125	3,25	0,41	15.177,54	3.445,26	13.533,76	1.400,08
Jun. 5	1,5046	1,5407	1,3094	99,12	6,1280	2,128	3,25	0,41	14.960,59	3.401,48	13.014,87	1.403,90
Jun. 6	1,5083	1,5601	1,3245	97,10	6,1370	2,130	3,25	0,41	15.040,62	3.424,05	12.904,02	1.413,24
Jun. 7	1,5199	1,5558	1,3218	97,56	6,1340	2,132	3,25	0,41	15.248,12	3.469,22	12.877,53	1.383,05
Jun. 10	1,5142	1,5571	1,3256	98,81	6,1345	2,147	3,25	0,41	15.238,59	3.473,77	13.514,20	1.386,45
Jun. 11	1,5185	1,5646	1,3312	96,08	6,1345	2,133	3,25	0,41	15.122,02	3.436,95	13.317,62	1.386,45
Jun. 12	1,5208	1,5676	1,3330	96,04	6,1345	2,156	3,25	0,41	14.995,23	3.400,43	13.289,32	1.388,15
Jun. 13	1,5260	1,5707	1,3360	95,64	6,1350	2,121	3,25	0,41	15.176,08	3.445,37	12.445,38	1.386,16
Jun. 14	1,5244	1,5707	1,3347	94,31	6,1310	2,152	3,25	0,41	15.070,18	3.423,56	12.686,52	1.390,58
Jun. 17	1,5262	1,5720	1,3364	94,58	6,1252	2,171	3,25	0,41	15.179,85	3.452,13	13.033,12	1.384,65
Jun. 18	1,5263	1,5628	1,3390	95,58	6,1287	2,182	3,25	0,41	15.318,23	3.482,18	13.007,28	1.368,44
Jun. 19	1,5272	1,5393	1,3103	97,92	6,1274	2,242	3,25	0,41	14.799,40	3.357,25	13.230,13	1.344,27
Jun. 20	1,5134	1,5413	1,3113	97,84	6,1287	2,235	3,25	0,41	14.799,40	3.357,25	13.230,13	1.320,52
Jun. 21	1,5146	1,5413	1,3113	97,84	6,1340	2,235	3,25	0,41	14.799,40	3.357,25	13.230,13	1.297,20
Jun. 24	1,5084	1,5433	1,3123	97,76	6,1461	2,227	3,25	0,43	14.659,56	3.320,76	13.062,78	1.282,45
Jun. 25	1,5109	1,5425	1,3084	97,85	6,1458	2,214	3,25	0,42	14.760,31	3.347,89	12.969,34	1.277,32
Jun. 26	1,5051	1,5313	1,3007	97,75	6,1472	2,187	3,25	0,42	14.910,14	3.376,22	12.834,01	1.226,83
Jun. 27	1,5038	1,5257	1,3037	98,45	6,1492	2,199	3,25	0,42	15.024,49	3.401,86	13.213,55	1.200,59
Jun. 28	1,5040	1,5213	1,3010	99,14	6,1378	2,320	3,25	0,41	14.909,60	3.403,25	13.677,32	1.201,70
Jul. 1	1,5022	1,5218	1,3065	99,63	6,1329	2,229	3,25	0,41	14.974,96	3.434,49	13.852,50	1.252,58
Jul. 2	1,5011	1,5155	1,2981	100,63	6,1332	2,255	3,25	0,41	14.932,41	3.433,40	14.098,74	1.244,07
Jul. 3	1,4989	1,5275	1,3009	100,03	6,1310	2,269	3,25	0,41	14.988,55	3.443,67	14.055,56	1.255,54
Jul. 4	1,4989	1,5033	1,2902	100,27	6,1260	2,249	3,25	0,41	14.988,55	3.443,67	14.018,93	1.249,32
Jul. 5	1,4938	1,4991	1,2885	100,61	6,1354	2,257	3,25	0,41	15.135,84	3.479,38	14.309,97	1.222,73
Jul. 8	1,4887	1,4948	1,2867	100,95	6,1346	2,264	3,25	0,41	15.224,69	3.484,83	14.109,34	1.236,91
Jul. 9	1,4885	1,4867	1,2786	101,12	6,1297	2,260	3,25	0,41	15.300,34	3.504,26	14.472,90	1.250,65
Jul. 10	1,4885	1,5020	1,2976	99,83	6,1339	2,265	3,25	0,41	15.291,66	3.520,76	14.416,60	1.260,15
Jul. 11	1,5018	1,5185	1,3094	99,03	6,1354	2,256	3,25	0,40	15.460,92	3.578,30	14.472,58	1.286,19
Jul. 12	1,5012	1,5107	1,3067	99,22	6,1377	2,267	3,25	0,40	15.464,30	3.600,08	14.506,25	1.285,41
Jul. 15	1,4989	1,5099	1,3063	99,93	6,1378	2,220	3,25	0,40	15.484,26	3.607,49	14.506,25	1.283,55
Jul. 16	1,5041	1,5151	1,3156	99,12	6,1355	2,254	3,25	0,40	15.451,85	3.598,50	14.599,12	1.292,22
Jul. 17	1,5065	1,5218	1,3124	99,59	6,1355	2,226	3,25	0,40	15.470,52	3.610,00	14.615,04	1.275,44
Jul. 18	1,5039	1,5227	1,3110	100,48	6,1418	2,228	3,25	0,40	15.548,54	3.611,28	14.808,50	1.284,42