

CONTEXTO

Entrega N° 1.034

Jun. 2 , 2009

La “newsletter” de Juan Carlos de Pablo

COMO LO VEO

Dentro de 26 días, “la hora de la verdad”: derrota para el oficialismo en términos de bancas, pseudofestejo por provincia de Buenos Aires. La relación con los empresarios urbanos, tensada por el caso Techint; la relación con los empresarios rurales, tensada por múltiples razones. En estas condiciones que la economía recupere será un milagro propio de Mandrake.

CLAVES

- ♦ La producción industrial cayó 12,6%, según FIEL, entre abril de 2008 e igual mes de 2009, y 12,9% comparando los primeros cuatrimestres de ambos años.
- ♦ Créditos hipotecarios: “infinidad de consultas”. ¿En cuántos créditos se convertirán, luego de las elecciones? ¿14 a 20% anual, en pesos, seguro que es una tasa baja a 20 años?
- ♦ PBI de Estados Unidos cayó 5,7% anualizado en el IT09 (en la estimación preliminar había caído 6,1%).
- ♦ El N. Y. Times supo lo de Watergate, pero “lo dejó pasar”. Entonces se lució el W. S. Journal.

ME PREGUNTO

¿Cuántas barbaridades más vamos a escuchar, y a ver, hasta el 28 de junio próximo?

SEMAFOROS

ROJO

☹ ¿Cuán serio es lo de Corea del Norte?

AMARILLO

☺

VERDE

☺ El “duro” Nouriel Roubini dice “lo peor de la crisis internacional pasó”.

EN ESTA ENTREGA

- ♦ Como lo veo
- ♦ Por Techint, K y empresarios tensan la piola
- ♦ Política económica a partir del 29 de junio
- ♦ ¿Por qué Moreno es mejor que Héctor Massuh?
- ♦ Hacé la reforma agraria e importarás alimentos
- ♦ Leslie Galfried Melville

DEL “PENGUIN DICTIONARY OF MODERN HUMOROUS QUOTATIONS”

“Soy un hombre sin convicciones... Al menos eso creo”. Christopher Hampton.

COMO LO VEO

“Argentina (República)... Todo hace creer que la República Argentina está llamada a rivalizar en su día con los Estados Unidos de la América del Norte, tanto por la riqueza y extensión de su suelo como por la actividad de sus habitantes y el desarrollo e importancia de su industria y comercio, cuyo progreso no puede ser más visible”.

(Fuente: Diccionario publicado en las primeras décadas del siglo XX. Aportado por Julio Paolini).

Dentro de 26 días, “la hora de la verdad”: derrota para el oficialismo en términos de bancas, pseudofestejo por provincia de Buenos Aires. La relación con los empresarios urbanos, tensada por el caso Techint; la relación con los empresarios rurales, tensada por múltiples razones. En estas condiciones que la economía recupere será un milagro propio de Mandrake.

Producción industrial, según FIEL

El Índice de Producción Industrial (IPI) que calcula la Fundación de Investigaciones Económicas Latinoamericanas disminuyó 12,6% entre abril de 2008 e igual meses de 2009. Mientras el Poder Ejecutivo se sigue quedando ronco preguntando dónde está la recesión, la estimación privada confirma lo que los mostradores señalan de manera cotidiana.

Como de costumbre, no a todo el mundo le va igual, aunque hoy en día es difícil encontrar a alguien a quien le están aumentando los volúmenes vendidos. Por el contrario, en el caso de bienes durables -y sus insumos- la caída es mucho mayor... a pesar de los planes de estímulo. Ejemplo, acero, cuya producción y venta cayó... ¡a la mitad!

Hablando de estímulo: pongamos que sea cierto que hubo tantas consultas sobre los créditos hipotecarios financiados con “nuestros” ahorros (los de los aportantes a las ex AFJP). ¿Cuántas de estas se convertirán en trámites, cuántas en adjudicaciones y cuántas en viviendas que veamos construir? Junto a lo cual cabe preguntar: si su tía, a la que usted no quiere engañar ni sacarse de encima al instante, le pregunta qué le parece endeudarse a tasa fija, a 20% anual, a 20 años, usted; ¿qué le dice?

Moreno sobre producción de artículos electrónicos

El día tiene 24 horas para los seres humanos. No para Guillermo Moreno, quien además de secretario de comercio y director ejecutivo de la Papelera Quilmes, también se ocupa del proyecto de aumentar los impuestos internos a ciertos productos electrónicos, iniciativa impulsada por los propietarios de fábricas localizadas en Tierra del Fuego... y criticado por los propietarios de fábricas instaladas en el resto del país.

Moreno dijo la lógica: “no perdamos tiempo. Si queremos que se fabriquen aquí lo que hay que hacer es aumentar los derechos de importación”. Esto es hablar, porque así los fabricantes de San Luis se van a aliar con los de Tierra del Fuego, en vez de pelearse.

¿Por qué no se le ocurrió a alguien más; porque no se le ocurrió antes? Al parecer porque, dentro de Mersocur, los aranceles de importación no se pueden aumentar así como así.

¿Y entonces?

“Nunca un momento aburrido” es una expresión que utilizan en Israel, pero que también vale en Argentina.

Pero las características de la campaña electoral son tales, que hasta los argentinos nos estamos sorprendiendo.

Rezamos para que el 28 de junio llegue lo antes posible.

Un consejo: en la noche del 28 de junio no encienda la radio o la televisión antes de, digamos, las 22 horas, porque por lo menos hasta ese momento nadie sabrá nada de nada y sólo habrá conjeturas, operaciones de prensa, etc.

Luego de lo cual no caiga en la trampa de pensar que sólo se votó en la provincia de Buenos Aires. Está en juego la renovación de la mitad de la Cámara de Diputados y la tercera parte de la de Senadores. Lo único que sirve, para entender cómo queda conformado el gobierno, es el número de bancas puestas en juego por cada agrupación política y cuántas obtienen.

Recuerde que en el caso de la Cámara de Diputados se renuevan las autoridades elegidas en 2005, donde el oficialismo hizo una muy buena elección, y en Senadores los electos en 2003.

Por lo cual en Diputados el oficialismo pierde alrededor de 15 bancas y en senadores por lo menos 3. Lo cual quiere decir no tener más mayoría absoluta en Diputados y pegar en el poste en Senadores.

Todo lo demás es paja, pero no grano, que es lo que en definitiva importa.

En el plano económico no habrá iniciativas, y todos miramos al dólar (cotización y reservas) y a los depósitos en pesos.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.034; Junio 2, 2009.

POR TECHINT, K Y EMPRESARIOS TENSAN LA PIOLA

“La guerra de los Roses” fue una gran película.

Porque mostró, en lenguaje cinematográfico, que cuando las condiciones subyacentes son inestables cualquier desequilibrio, por mínimo que sea, escala y desencadena una tragedia.

Los Roses eran un matrimonio cuyos roces comenzaron por las tonterías típicas de los matrimonios (no me planchaste la camisa, por qué dejan los diarios tirados por ahí, etc.) y terminaron cuando ambos cónyuges... ¡fallecieron!

“La 125”, como la historia económica argentina denominará a la resolución del ministerio de economía dictada el 10 de marzo de 2008, introduciendo derechos de exportación móviles a las ventas al exterior de soja, fue un ejemplo viviente de “La guerra de los Roses”, que más allá de lo que significó -y significa-, en su momento no pasó a mayores por el desempate que en el Senado realizó el vicepresidente Julio Cobos.

¿La cuestión Venezuela-Techint-Néstor y Cristina Kirchner, no estará generando la versión urbana de la 125?, pregunta mi tía Carlota, la que nunca fue a la facultad de ciencias económicas.

Primero los hechos.

El gobierno de Venezuela dispuso la estatización de media docena de empresas, 3 de las cuales son (parcialmente) propiedad del grupo Techint.

La noticia se conoció pocos días después de que el presidente Chávez visitara nuestro país, no solamente la casa de Gobierno sino también la residencia que el matrimonio Kirchner tiene en El Calafate. A Argentina, país que en los últimos años se caracterizó por prácticamente no recibir visitas de mandatarios extranjeros, llega el de Venezuela y es recibido como sólo se recibe a los amigos más íntimos.

Pues bien, en cuanto se conoció la noticia de las estatizaciones una notable cantidad de organizaciones empresarias urbanas expresó su condena al hecho y su notable preocupación (en el pelotón inicial se anotaron -por orden alfabético- ABA, ADEBA, AEA, Bolsa, CA de Comercio, el Centro de Exportadores de la RA y UIA). Las entidades que integran la Mesa de Enlace, inicialmente al menos, no dijeron nada, lo cual se entiende a la luz de la increíblemente

vergonzosa solicitada que algunas de las instituciones urbanas publicaron en 2008 durante el conflicto con el campo.

En ningún momento el Poder Ejecutivo objetó la decisión venezolana (“se trata de una decisión soberana” afirmaron, pero cualquiera imagina lo que hubieran dicho si la referida decisión la hubiera adoptado, por ejemplo, el presidente de Colombia), aclarando que procurarían que las referidas estatizaciones fueran adecuadamente indemnizadas. Junto a lo cual la presidenta de la Nación lamentó que los u\$s 400 M. que Techint recibió como primer pago por la estatización de Sidor, no los hubiera depositado en el país (a raíz de lo cual le comentaron que, en todo caso, Techint imitó a Néstor Kirchner, cuando depositó en el exterior los “fondos de Santa Cruz”. Aún hoy no sabemos cuánto dinero salió, cuánto regresó y cuánto queda... y dónde).

La UIA tampoco se quedó atrás. El “colorido” presidente de Venezuela, no advirtiendo que los micrófonos estaban abiertos, le dijo a su colega Lula que “pensaba estatizar empresas extranjeras, pero no las de Brasil” (aclarando luego que se trató de una broma... al mejor estilo... Berlusconi); como consecuencia de lo cual la entidad que agrupa a los industriales pidió nada menos que el retiro de Venezuela del Mercosur. A todo esto, en conversación telefónica, cuando la presidenta de la Nación habló con Chávez, éste le recordó que había comprado bonos argentinos, y que en medio de la crisis energética le había enviado gasoil... como diciendo “ojo que estás hablando de un aliado... operativo, más allá de la ideología”.

¿Estamos delante de la versión urbana, modelo 2009, de “la 125”? Con certeza sólo lo sabremos con el tiempo, pero luce como que se está caminando en el mismo sentido.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.034; Junio 2, 2009.

POLITICA ECONOMICA A PARTIR DEL 29 DE JUNIO

Un gobierno normal, en una época normal, en vísperas de elecciones infla la economía para mejorar la producción, las ventas y el empleo, y posterga las decisiones “electoralmente inapropiadas”, como los ajustes abruptos del tipo de cambio, las tarifas públicas, etc. Además de lo cual trata de sonreírle a todo el mundo, para seducir a la mayor cantidad posible de votantes.

Un gobierno normal, en una época normal, luego de las elecciones hace exactamente lo contrario. Le quita el pie del acelerador a la economía, para evitar el recalentamiento, al tiempo que corrige las distorsiones producidas por los atrasos cambiario, tarifario, etc.

Como éste no es un gobierno normal, no estamos viviendo una época normal. Porque en vísperas de elecciones el Poder Ejecutivo lanzó una línea de créditos hipotecarios (ilusionando a más de 100.000 familias, que efectuaron consultas. Ojalá me equivoque, pero quiero ver cuántas de estas gestiones terminarán en viviendas contantes y sonantes), asusta a la población que tiene pesos depositados en alguna institución financiera o en sus bolsillos, y lejos de “bajar los decibeles” aumenta el antagonismo con el sector privado empresario.

Cualquier proveedor de materiales de la construcción, o contratista de obras públicas, sabe que hasta el 28 de junio cobrará... porque el gobierno no tiene más remedio que pagar para mostrar los resultados de la gestión pública, y después... veremos.

¿Qué cabe esperar, en materia de política económica, a partir del acto eleccionario? Esto va de la política a la economía.

Más allá de lo que diga Néstor Kirchner en la noche del 28 de junio, y la tapa de los diarios del 29, la verdad es que el oficialismo dejará de contar con mayoría absoluta en la Cámara de Diputados, y probablemente ocurra lo mismo -o “pegue en el poste”- en la de Senadores.

A partir de este dato, increíble cantidad de analistas sostiene que en estas condiciones el matrimonio Kirchner no tendrá más remedio que sentarse a conversar, pero en serio, con los partidos de la oposición, con los sectores productivos -en particular, con el sector agropecuario-, con los gobernadores, con los medios masivos de comunicación, etc.

El problema que hay con este diagnóstico es que implica que -forzado por los acontecimientos- los Kirchner dejarán de ser Kirchner. No es una buena base decisoria.

Hay que tomar las decisiones sobre la base de que Néstor Kirchner operará sobre su definición de ganar o perder las elecciones, y por consiguiente creará firmemente que “ganó” la pulseada electoral, si sale primero en la provincia de Buenos Aires, no contra el voto no K (suma de Stolbizer y De Narváez) sino contra cada uno de ellos.

Consiguientemente, hay que tomar las decisiones sobre la base de que intentará endurecer sus posiciones. Sólo Dios sabe qué quiere decir esto, en la práctica.

Pero la debilidad política actual (sólo esto explica que las entidades gremiales empresarias urbanas hayan salido a hablar como lo hicieron, a raíz del caso Techint), que aumentará luego de las elecciones, no le permitirá llevar a la práctica sus deseos de endurecer la pulseada.

Cómo sigue esto, es pura conjetura así que aquí paro.

Pero la implicancia de política económica es muy clara: no hay un 29 de junio ni mucho menos, desde cómo el Poder Ejecutivo encarará las cuestiones económicas de ahí en adelante.

Lo que puede ocurrir, tanto antes como después del acto eleccionario, es que cada uno de nosotros adopte decisiones que alteren la realidad. Lo que pase en junio con el dólar y los depósitos del sistema financiero es un tema al que hay que prestarle atención.

Las crisis contraen el accionar de las mayorías y generan oportunidades que sólo las minorías aprovechan.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.034; Junio 2, 2009.

¿POR QUE MORENO ES MEJOR QUE HECTOR MASSUH?

“La papelerera Massuh, rebautizada papelerera Quilmes, será un caso testigo para demostrar que la gestión estatal, en la Argentina, puede ser más eficiente que la privada”, afirmó el secretario de comercio -devenido en gerente ejecutivo de la empresa- Guillermo Moreno, según afirmó Francisco Olivera (“Acá, Moreno activa las alarmas”, La Nación, 24 de mayo de 2009).

Agregando que “los empresarios están convencidos de que Moreno tendrá éxito como director o gerente de la papelerera. No parece tan difícil, en realidad: ya consiguió rápidamente la normalización del servicio eléctrico; le pidió alambre a Arturo Acevedo, de Acindar; obtuvo materia prima (pasta) de otros proveedores, y habló personalmente con la jueza del concurso, María Cristina O’ Reilly, para frenar los 14 pedidos de quiebra... El rotundo éxito de Papelerera Quilmes podría ser homologado esta semana con una visita de Néstor Kirchner a la planta, para abrazarse entrañablemente con los empleados”. Tal como era de esperar, el ex presidente no se la perdió.

¡Qué lástima que haya un sólo Moreno, porque si hubiera miles como él saldríamos rápidamente de la crisis y Néstor Kirchner no daría abasto con las visitas a las fábricas donde sería genuinamente recibido con los brazos abiertos!, afirmó mi tía Carlota.

¿Por qué Moreno -sin ingresos personales adicionales, vinculados con el nuevo cargo- consigue mejores resultados que los que aparentemente obtenía Héctor Massuh, quien derivaba de su gestión ingresos y propiedad de la empresa: 1) porque Moreno y su equipo es más hábil y sabio que Massuh y el suyo; 2) porque Moreno cuenta con fondos de los que Massuh carecía; o 3) porque Moreno “aprieta” a proveedores y clientes, como Massuh -más allá de sus deseos- no lo podía hacer?

La diferencia entre 1 por un lado, y 2 y 3 por el otro, es muy importante.

No estoy en condiciones de afirmarlo con certeza, pero sospecho que en el plano de la habilidad, sabiduría o empeño, no debe haber diferencias significativas entre Moreno y Massuh.

En cambio Moreno llega a la empresa con recursos financieros de los cuales Massuh carecía (ejemplo: los del sector público en general, y los de la ANSES en particular), y encima cuenta con el poder de “persuasión” del Estado que Massuh no tenía. Ejemplo: normalizó el

fluido eléctrico; ¿porque pagó la cuenta con fondos de todos nosotros, o porque llamó al distribuidor de electricidad y le dijo que si no enviaba energía eléctrica de inmediato, no se cuántas cosas terribles le iban a ocurrir a él y a su empresa? Igual reflexión podemos hacer con respecto al resto de las materias primas. En el caso de los clientes, trascendió que Moreno llegó a Papelera Quilmes con la demanda de papel del sector público, resolviendo el problema de demanda por las mercaderías que produce la empresa.

Genial... hasta que nos ponemos a pensar.

Por una parte, porque mucho de lo que aparece como mejora es en realidad desplazamiento. Ejemplo: el Estado ahora le compra papel a Massuh; ¿antes no le compraba a nadie y por consiguiente aumentó la demanda agregada de papel, o por el contrario antes le compraba a otras empresas, las cuales ahora tienen un nuevo problema y “claman” para que también a ellas las administre Moreno? Esto se vio con buena parte de los recursos que administraban las AFJP, que contra la visión folklórica oficial no estaban ociosos sino invertidos, y por consiguiente la contribución neta a la demanda fue prácticamente nula.

Además de lo cual cabe una reflexión general. Si los sistemas económicos basados en la intervención estatal, y sobre todo en el “estilo Moreno” de conducción, fueran mucho mejores que los sistemas basados en la interacción voluntaria entre los seres humanos; ¿por qué en noviembre de 1989 el Muro de Berlín cayó para posibilitar que los berlineses del este pasaran al oeste, y no al contrario?

En el siglo XIX, como durante las primeras décadas del siglo XX, la cuestión de la performance económica bajo sistemas de propiedad privada versus planificación o economía de guerra se discutió en los papeles. Después de las diferentes experiencias comunistas y socialistas del siglo XX, la cuestión se discute en la práctica, es decir, no se discute... excepto entre trasnochados.

La “eficacia” de Moreno es básicamente desplazamiento y luego de los sustos iniciales mostrará las falencias de todo planteo económico basado en el miedo y el terror.

¡Animo!

POSDATA. No me vengan con la discusión de Estado versus Mercado, como categorías abstractas y posiciones totalizadoras. Que el Estado comience por proveer, de manera razonable, bienes públicos básicos como defensa y seguridad, justicia, salud y educación, y después hablamos. En Argentina 2009 estamos lejísimos de eso.

CONTEXTO; Entrega N° 1.034; Junio 2, 2009.

HACE LA REFORMA AGRARIA E IMPORTARAS ALIMENTOS

En 1984, en Toledo, España, participé de un evento singular, organizado por Guido Di Tella. Consistió en reunir bajo un mismo techo (la sede de la Fundación Ortega y Gasset), a académicos argentinos y extranjeros, junto a ex ministros de economía de nuestro país, para analizar qué había ocurrido en la economía argentina a partir de la Segunda Guerra Mundial (la versión escrita fue publicada por Di Tella y Dornbusch, bajo el título The political economy of Argentina, 1946-83, Macmillan, 1989).

Uno de los participantes fue el checoslovaco Walter Alfred Eltis, quien a propósito de la evolución del sector agropecuario afirmó que Argentina había cometido todos los “pecados” posibles menos... la reforma agraria, y que en cuanto la encarara terminaría importando alimentos.

Festejamos la humorada, pero nos hizo pensar, recordando la afirmación de Freud de que todo chiste tiene una parte de chiste.

Me estaba acordando de esto cuando la semana pasada leí que el presidente Chávez estatizó ¡la cuarta parte! de la tierra cultivable de Venezuela, que dio a campesinos no en propiedad sino para que la “exploten”. Como consecuencia de lo cual disminuyó tanto la producción de alimentos que el país está importándolos.

¿Cuántas barbaridades más tienen que ocurrir antes de que los decisores reflexionen sobre las consecuencias de sus decisiones?

Cuando Deng Xiao Ping sucedió a Mao Zedong los chinos dejaron de morir de hambre, porque Deng cambió las reglas de juego que regían en el sector agropecuario. Bajo Mao el primer melón que salía de cada porción de tierra era para el agricultor que la tenía a su cargo, el resto para el Estado. Obviamente sólo se producía un melón. Bajo Deng el primer melón era para el Estado, el resto para el agricultor a cargo. De la misma superficie comenzaron a salir... 32 melones. China importa alimentos a pesar del aumento de su producción interna de alimentos.

¡Animo!

LESLIE GALFREID MELVILLE

(1902 - 2002)

El segundo según longevidad, en mi lista de 868 colegas fallecidos, luego del alemán Adolph Lowe, quien viviera 102 años (entre 1893 y 1995), Melville nació en Marsfield, Sydney, Australia.

“Su papá era gerente de banco, descendiente de irlandeses. Leslie fue el menor de 4 hermanos. Su padre perdió el trabajo en el banco e invirtió sus ahorros en una empresa que se fundió. Lo cual dejó a la familia en condición desesperada; esto afectó profunda y permanentemente su visión de la vida” (Cornish, 2002).

“Era muy bueno en matemáticas, por lo que fue apodado el ‘Isaac Newton de la costa’... En la universidad de Sydney estudió... ingeniería. Persuadido por su profesor de matemáticas, se graduó como actuario. Después pasó a ciencias, y por último a economía, graduándose en 1925... Antes de completar sus estudios sobre economía, fue nombrado Actuario Público de Australia del Sur... El gobierno de dicho estado también le pidió consejos sobre economía en general, por lo que –de hecho- se convirtió en el primer economista nombrado a nivel superior, en el gobierno de Australia” (Cornish, 2002).

¿Por qué los economistas nos acordamos de Melville? Porque “pocos australianos han igualado, o es probable que lo hagan, sus contribuciones como economista y como asesor gubernamental” (Cornish, 2002). “Era el último eslabón de la generación pionera, que entre las 2 guerras mundiales hizo florecer el análisis económico en Australia” (Millnow, 2003).

“Cuando lo nombraron en 1929, se convirtió en el primer profesor de economía en la universidad de Adelaide, dictando materias de economía y estadística... Junto a J. B. Brigden, D. B. Copland, L. F. Giblin, R. C. Mills y E. O. G. Shann, introdujo el análisis económico como objeto de estudio en las universidades australianas” (Cornish, 2002).

“En el verano de 1930-1931 también se convirtió en el primer economista nombrado en el Commonwealth Bank (en ese entonces, el Banco Central de Australia); participó en la conferencia de Ottawa de 1932, donde de aprobaron las preferencias imperiales, y en la Conferencia Económica Mundial de 1933; lideró la delegación de su país a la conferencia de

Bretton Woods (pasó vergüenza cuando el gobierno australiano le dio instrucciones para que no firmara el acta final); a fines de 1950 fue nombrado director ejecutivo por Australia, ante el FMI y el Banco Mundial; entre 1953 y 1960 fue vicepresidente de la Universidad Nacional de Australia (ANU); presidió la Oficina de Tarifas y la Comisión de Préstamos del Commonwealth” (Cornish, 2002); durante las décadas de 1960 y 1970 fue consultor del Development Advisory Service del Banco Mundial; entre 1959 y 1974 fue director del Reserve Bank; y también presidió la Sociedad Económica Australiana.

“Fue el arquitecto de las políticas australianas para combatir la depresión de la década de 1930... Luego de la conferencia de Ottawa, buscó el consejo de los principales economistas ingleses, como Henry Clay, T. H. Gregory, Ralph Hawtrey, John Maynard Keynes, W. T. Layton y Josiah Charles Stamp, sobre la cuestión del tipo de cambio. Con Keynes se carteaban e interactuaban asiduamente... Melville lo admiraba, como persona y como economista. No obstante lo cual criticaba su conclusión de que la tasa de interés tendería a cero en las economías maduras, y la explicación monetaria de la tasa de interés... Aplaudía el rol que las expectativas y la incertidumbre jugaban en La teoría general, aunque consideraba que Keynes había perdido la oportunidad de desarrollar una teoría de la determinación del ingreso verdaderamente dinámica... Como Keynes, criticaba el abuso de la matemática en economía (ninguno de los 2 le temía a las matemáticas, pero no eran economistas matemáticos). Melville creía que inducía la supersimplificación” (Cornish, 2002). “Recordaba que la crisis cambiaria de 1931 fue tan intensa, que la gente lo paraba por la calle para preguntarle si debía enviar sus ahorros al exterior... Keynes le dijo a Giblin que en Bretton Woods Melville ‘sostuvo la dignidad y la integridad de Australia, con enorme éxito’” (Millnow, 2003).

“En 1948 su carrera sufrió un traspie cuando el primer ministro y tesorero, J. B. Chifley, nombró a Herbert Cole Coombs presidente del Commonwealth Bank. Este creía que el puesto sería para Melville, y así se lo hizo saber al primer ministro. La decisión fue política, motivada por el fastidio de Chifley contra la resistencia a su plan para estatizar los bancos privados. Melville fue designado vicepresidente” (Cornish, 2002).

“A fines de la década de 1940 se tomó un año sabático, para actualizar sus conocimientos de matemáticas y econometría... Tenía dudas sobre la calidad de los datos que se utilizaban en las estimaciones” (Cornish, 2002).

“Nunca militó en alguna escuela de economía. A comienzos de la década de 1930 fue calificado de ‘deflacionista’, y de ‘extremadamente conservador con respecto a los trabajos públicos, el déficit fiscal y la deuda pública’... Pero estaba a favor de la devaluación, porque Australia se había endeudado de manera extravagante durante la década de 1920, gastando buena parte de los fondos en obras públicas de naturaleza improductiva. El servicio de la deuda se había vuelto insostenible, cuando cayeron los precios de los productos de exportación. En su opinión la recesión australiana tenía su origen en factores internos, amplificadas por la situación internacional... Afirmaba enfáticamente que Australia no podía encarar una política unilateral de aumento del gasto público, a la luz de la significativa pérdida de ingresos internacionales” (Cornish, 2002).

“Su principal recomendación de política tenía que ver con el tipo de cambio. En el Banco se oponía de manera implacable a la determinación de Robert Gibson, de restaurar la

paridad con la libra esterlina, y volver al patrón oro... Pero estaba a favor del establecimiento de reglas, siendo su principal ancla el tipo de cambio fijo, adaptando el resto de la economía a dicha ancla” (Cornish, 2002).

“Era una persona de su tiempo y de su circunstancia social. La irresponsabilidad de su padre y sus consecuencias, eran a menudo recordadas cuando le escuchaba a los políticos y a otros, realizar propuestas que para él generarían más mal que bien” (Cornish, 2002).

Cornish, S. (2002): “Leslie Galfreid Melville, 1902-2002”, Economic record, 78, 243, diciembre.

Cornish, S. (2007): “Sir Leslie Galfreid Melville”, en King, J. E.: Biographical dictionary of australian and new zealand economists, Edward Elgar.

Millnow, A. (2003): “Sir Leslie Galfreid Melville”, History of economics review, 36, verano.

INDICADORES ECONOMICOS DE ARGENTINA

Fecha	Riesgo	Tasas de Interés				Dólar				Acciones		Carne		Granos
	País	Encuesta BCRA		Call	p./ emp.	Presente	refer.	futuro		Indice	Indice	(\$	(us\$	(us\$
	EMBI+	Caja	P. fijo	bancos	1° línea	Libre	BCRA	refer.	Rofex*	Merval	Merval	por	(us\$	(us\$
	(puntos básicos)	ahorro	7 a 59 d.	tasa fija	30 d.	(\$ por	(\$ por	(\$ por	(\$ por	(Líder)	(Argen- tina)	kilo)	libres/ por kilo)	libres/ quintal)
		en \$	en \$	en \$	en \$	us\$)	us\$)	us\$)	us\$)					
		(mensual, %)	(mensual, %)	(anual, %)	(anual, %)	Com. A	a fin de	a fin de	a fin de					
						3.500	mes	mes + 1						
Promedios														
2005	2.716	0,06	0,32	4,14	6,17	2,9364	2,9230	2,9286	2,9366	1.492,87	1.343,30	2,268	0,772	11,500
2006	343	0,07	0,56	7,23	8,62	3,0926	3,0742	3,0777	3,0858	1.746,09	1.314,87	2,398	0,775	12,703
2007	320	0,05	0,69	8,71	11,02	3,1364	3,1160	3,1189	3,1275	2.155,43	1.604,94	2,668	0,850	17,151
2008	854	0,05	0,97	10,38	19,42	3,1831	3,1619	3,1688	3,1892	1.767,60	1.227,30	3,031	0,955	20,748
Nov.08	1.756	0,06	1,49	15,61	32,59	3,3450	3,3279	3,3463	3,4264	1.000,42	681,21	2,624	0,78	14,58
Dic.08	1.825	0,06	1,38	14,59	27,76	3,4409	3,4238	3,4443	3,5066	1.053,27	761,74	2,569	0,75	13,55
Ene.09	1.563	0,06	1,20	12,61	25,99	3,4798	3,4640	3,4798	3,5260	1.112,03	780,54	2,664	0,77	15,43
Feb.09	1.624	0,05	0,98	11,36	21,99	3,5275	3,5115	3,5233	3,5645	1.075,27	724,66	3,035	0,86	15,28
Mar.09	1.851	0,05	0,99	11,16	20,39	3,6727	3,6547	3,6604	3,6988	1.048,94	683,66	3,610	0,98	15,20
Abr.09	1.789	0,04	1,00	11,42	20,26	3,7125	3,6946	3,6987	3,7344	1.214,03	731,27	3,434	0,92	15,93
2009														
Abr. 14	1.752	0,05	1,04	10,93	20,19	3,7000	3,6823	3,6800	3,7200	1.206,43	730,28	3,513	0,95	16,14
Abr. 15	1.755	0,05	1,00	11,28	20,19	3,7000	3,6772	3,6760	3,7080	1.214,92	732,13	3,475	0,94	16,23
Abr. 16	1.761	0,04	1,01	11,56	20,16	3,7000	3,6760	3,6790	3,7100	1.254,73	745,99	3,475	0,94	16,33
Abr. 17	1.756	0,05	0,95	11,36	20,35	3,7000	3,6798	3,6890	3,7210	1.258,47	757,73	3,548	0,96	16,26
Abr. 20	1.838	0,05	1,00	11,38	20,32	3,7000	3,6868	3,6900	3,7250	1.193,03	738,85	3,598	0,97	16,04
Abr. 21	1.790	0,05	1,04	10,79	20,17	3,7100	3,6925	3,6930	3,7330	1.220,34	746,38	3,367	0,91	16,23
Abr. 22	1.781	0,05	1,04	11,02	20,21	3,7100	3,6967	3,6980	3,7390	1.226,97	741,24	3,367	0,91	16,10
Abr. 23	1.794	0,05	1,03	11,32	20,24	3,7100	3,6980	3,6970	3,7380	1.228,29	739,89	3,367	0,91	16,13
Abr. 24	1.750	0,05	0,93	10,90	20,41	3,7100	3,6967	3,6940	3,7350	1.259,23	740,93	3,333	0,90	16,16
Abr. 27	1.747	0,05	0,98	11,70	20,25	3,7200	3,7012	3,7030	3,7460	1.244,52	734,11	3,333	0,90	15,85
Abr. 28	1.777	0,05	1,03	11,76	20,19	3,7300	3,7118	3,7110	3,7500	1.243,76	734,75	3,130	0,84	15,74
Abr. 29	1.769	0,04	1,01	11,11	20,05	3,7400	3,7208	3,7200	3,7500	1.270,61	745,02	3,038	0,81	16,02
Abr. 30	1.766	0,04	0,90	11,97	20,24	3,7300	3,7198	3,7198	3,7390	1.270,61	745,02	3,161	0,85	16,24
May. 1	1.766	0,04	0,90	11,97	20,24	3,7300	3,7198	3,7198	3,7390	1.270,61	745,02	3,161	0,85	16,24
May. 4	1.685	0,04	0,97	11,60	20,24	3,7100	3,6928	3,7170	3,7600	1.352,88	779,65	3,161	0,85	16,64
May. 5	1.551	0,04	1,03	10,90	20,24	3,7100	3,6945	3,7130	3,7580	1.363,19	808,33	2,981	0,80	16,62
May. 6	1.445	0,05	1,00	11,24	20,24	3,7200	3,7022	3,7260	3,7670	1.409,91	837,94	2,970	0,80	16,65
May. 7	1.379	0,05	1,05	11,21	20,24	3,7300	3,7152	3,7320	3,7720	1.423,92	857,33	2,970	0,80	16,67
May. 8	1.409	0,05	0,99	11,26	20,25	3,7300	3,7198	3,7270	3,7690	1.500,06	912,85	3,026	0,81	16,76
May. 11	1.433	0,05	1,05	11,05	20,30	3,7300	3,7187	3,7240	3,7650	1.512,11	948,25	3,026	0,81	16,75
May. 12	1.510	0,05	1,05	10,99	20,36	3,7300	3,7200	3,7250	3,7670	1.525,22	956,97	3,005	0,81	16,80
May. 13	1.565	0,04	0,99	11,47	20,33	3,7400	3,7225	3,7250	3,7670	1.461,22	915,82	2,949	0,79	16,78
May. 14	1.514	0,04	1,03	10,91	20,33	3,7400	3,7263	3,7280	3,7650	1.448,18	906,36	2,949	0,79	16,74
May. 15	1.550	0,04	0,99	10,92	20,38	3,7400	3,7290	3,7310	3,7680	1.438,64	914,04	2,949	0,79	16,64
May. 18	1.474	0,04	0,95	11,43	20,36	3,7400	3,7288	3,7290	3,7630	1.528,58	965,11	2,949	0,79	16,72
May. 19	1.429	0,05	1,05	11,24	20,26	3,7400	3,7268	3,7300	3,7670	1.533,39	961,50	3,097	0,83	16,84
May. 20	1.378	0,05	0,92	10,97	20,32	3,7400	3,7300	3,7320	3,7660	1.550,15	958,98	3,066	0,82	16,88
May. 21	1.405	0,05	1,03	10,91	20,16	3,7500	3,7348	3,7360	3,7700	1.560,85	972,99	3,066	0,82	16,92
May. 22	1.380	0,05	1,04	11,15	20,12	3,7500	3,7378	3,7380	3,7730	1.562,40	967,66	2,928	0,78	17,01
May. 25	1.380	0,05	1,04	11,15	20,12	3,7500	3,7378	3,7380	3,7730	1.562,40	967,66	2,928	0,78	17,00
May. 26	1.355	0,05	0,96	11,52	20,07	3,7500	3,7388	3,7410	3,7750	1.582,30	967,42	2,928	0,78	16,98
May. 27	1.315	0,05	1,00	11,38	19,94	3,7500	3,7392	3,7380	3,7740	1.567,36	948,37	3,079	0,82	17,13
May. 28	1.296	0,05	0,99	10,87	20,15	3,7600	3,7403	3,7440	3,7800	1.560,41	898,44	3,079	0,82	17,31

* Los datos anteriores al 26-05-05 corresponden al INDOL-MERVAL.

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...									
2005	28.077	48.337	6.373	54.710	6.546	26.081	143	7.202	94.682
2006	32.037	59.222	20.844	80.066	7.378	39.679	55	1.370	128.548
2007	46.176	74.804	24.175	98.979	8.378	49.678	0	3.041	160.076
2008	46.386	84.086	25.363	109.449	17.196	36.585	0	8.643	171.873
Nov.08	46.072	74.682	26.847	101.529	16.738	42.665	0	11.271	172.203
Dic.08	46.386	84.086	25.363	109.449	17.196	36.585	0	8.643	171.873
Ene.09	47.009	79.004	25.264	104.268	19.237	38.592	0	13.363	175.460
Feb.09	47.025	78.267	23.941	102.208	19.092	36.013	0	15.762	173.075
Mar.09	46.509	75.965	21.716	97.681	22.014	33.698	0	18.149	171.542
Abr.09	46.368	76.371	23.278	99.649	25.440	35.330	0	14.912	175.331
2009									
Abr. 3	46.224	77.194	26.147	103.341	23.055	34.429	0	11.572	172.397
Abr. 6	46.106	77.769	23.568	101.337	23.131	34.432	0	13.348	172.248
Abr. 7	46.062	78.474	23.444	101.918	23.098	34.432	0	12.848	172.296
Abr. 8	46.071	78.896	21.651	100.547	22.923	34.249	0	14.535	172.254
Abr. 13	46.270	78.362	21.649	100.011	22.990	34.249	0	15.193	172.443
Abr. 14	46.334	77.223	21.964	99.187	23.165	34.249	0	15.651	172.252
Abr. 15	46.217	76.336	22.922	99.258	23.365	35.028	0	14.853	172.504
Abr. 16	46.352	75.723	23.299	99.022	23.305	35.028	0	15.382	172.737
Abr. 17	46.247	75.305	22.036	97.341	23.339	35.028	0	17.313	173.021
Abr. 20	46.274	75.043	22.908	97.951	23.507	35.028	0	16.861	173.347
Abr. 21	46.269	74.565	23.124	97.689	23.891	35.028	0	17.207	173.815
Abr. 22	46.346	74.293	23.431	97.724	24.442	35.409	0	17.081	174.656
Abr. 23	46.410	74.420	24.085	98.505	24.807	35.409	0	16.481	175.202
Abr. 24	46.405	74.448	24.362	98.810	25.033	35.416	0	16.268	175.527
Abr. 27	46.425	74.677	24.283	98.960	25.189	35.416	0	16.208	175.773
Abr. 28	46.459	75.145	23.613	98.758	25.498	34.538	0	17.176	175.970
Abr. 29	46.392	75.807	21.074	96.881	25.530	35.330	0	18.212	175.953
Abr. 30	46.368	76.371	23.278	99.649	25.440	35.330	0	14.912	175.331
May. 4	46.472	77.020	24.723	101.743	26.384	35.342	0	12.924	176.393
May. 5	46.445	77.166	24.872	102.038	26.220	35.342	0	12.814	176.414
May. 6	46.446	77.398	24.874	102.272	26.128	35.077	0	13.425	176.902
May. 7	46.492	78.030	23.865	101.895	26.112	35.077	0	14.298	177.382
May. 8	46.503	78.351	21.591	99.942	25.863	35.077	0	16.465	177.347
May. 11	46.462	78.286	23.468	101.754	25.930	35.077	0	14.897	177.658
May. 12	46.483	77.703	23.716	101.419	25.928	35.077	0	15.672	178.096
May. 13	46.555	77.119	24.961	102.080	25.930	34.674	0	15.768	178.452
May. 14	46.612	76.946	24.963	101.909	25.903	34.674	0	15.467	177.953
May. 15	46.516	76.742	24.687	101.429	25.886	34.674	0	16.374	178.363
May. 18	46.533	76.529	24.178	100.707	25.477	34.674	0	17.277	178.135
May. 19	46.661	76.048	22.514	98.562	25.431	34.674	0	19.684	178.351
May. 20	46.720	75.684	23.936	99.620	25.364	35.398	0	18.213	178.595
May. 21	46.742	75.832	23.932	99.764	25.291	35.398	0	18.064	178.517
May. 22	46.730	75.924	24.433	100.357	25.300	35.457	0	17.415	178.529

* El BCRA está publicando las estadísticas en forma parcial desde finales de agosto de 2006.

AGREGADOS MONETARIOS DEL SISTEMA FINANCIERO

(millones)

Fecha	Total Depósitos y Circulante	Total Depósitos en pesos y dólares x TC libre	Depósitos en pesos					Depósitos en dólares			Circulante en poder del público en pesos	
			Total	Cuenta corriente Privado	Público	Caja de ahorro	Plazo fijo	Total	Cuenta corriente	Caja de ahorro		Plazo fijo
Promedios												
2005	164.711	129.007	117.385	23.300	16.859	24.138	47.629	3.957	294	1.581	1.888	35.704
2006	199.405	154.320	138.885	24.989	17.478	28.374	57.567	4.990	10	1.898	2.597	45.084
2007	250.002	193.017	173.356	32.024	20.010	33.256	74.907	6.264	4	2.109	3.581	56.985
2008	302.969	236.259	209.671	38.254	28.666	38.701	92.397	8.342	8	2.857	4.807	66.710
Nov.08	313.379	246.497	215.707	38.167	32.042	37.015	97.444	9.203	10	3.392	5.137	66.882
Dic.08	314.088	243.370	211.026	39.129	37.138	39.255	83.429	9.403	12	3.579	5.097	70.718
Ene.09	312.838	240.726	207.027	39.838	33.638	39.897	82.820	9.684	11	3.646	5.308	72.112
Feb.09	312.756	241.895	206.860	39.637	29.583	39.265	87.688	9.932	11	3.725	5.437	70.861
Mar.09	314.606	245.564	206.689	38.429	30.201	38.594	88.711	10.587	14	4.190	5.662	69.041
Abr.09	315.970	248.438	206.770	39.397	30.471	38.721	86.958	11.221	17	4.503	5.965	67.532
2009												
Abr. 3	315.993	247.764	206.377	38.658	29.880	40.026	87.523	11.066	17	4.363	5.922	68.229
Abr. 6	314.664	245.901	204.546	38.441	28.423	40.174	86.734	11.117	17	4.379	5.900	68.763
Abr. 7	314.280	245.441	204.256	38.069	27.232	41.013	87.161	11.131	17	4.399	5.945	68.839
Abr. 8	314.817	245.414	204.592	38.949	26.338	40.889	87.305	11.063	17	4.396	5.964	69.403
Abr. 13	313.182	244.617	203.573	39.721	27.218	38.716	85.686	11.093	17	4.428	5.896	68.565
Abr. 14	313.279	245.391	204.328	39.518	27.651	38.703	86.437	11.098	17	4.427	5.942	67.888
Abr. 15	313.535	245.972	204.913	39.895	28.483	38.025	86.368	11.097	17	4.433	5.939	67.563
Abr. 16	314.126	246.695	205.529	39.405	30.012	37.959	86.605	11.126	17	4.440	5.965	67.431
Abr. 17	313.349	245.899	204.740	39.020	29.449	38.199	86.824	11.124	17	4.457	5.968	67.450
Abr. 20	313.921	246.900	205.704	39.483	30.753	37.416	86.412	11.134	17	4.465	5.928	67.021
Abr. 21	314.654	247.899	206.388	38.966	31.723	37.642	86.768	11.189	17	4.508	5.977	66.755
Abr. 22	315.450	248.786	207.023	39.300	32.262	37.297	86.993	11.257	18	4.574	5.971	66.664
Abr. 23	316.534	249.682	207.755	39.376	33.366	36.850	87.405	11.301	17	4.604	6.024	66.852
Abr. 24	317.154	250.177	207.979	39.283	33.659	37.064	86.400	11.374	17	4.612	5.949	66.977
Abr. 27	319.183	252.579	210.030	40.377	34.194	37.724	86.653	11.438	17	4.660	5.954	66.604
Abr. 28	320.854	254.407	211.538	40.840	34.262	38.293	87.078	11.493	17	4.708	6.004	66.447
Abr. 29	321.482	254.774	211.835	40.905	33.464	38.845	87.387	11.481	17	4.705	6.012	66.708
Abr. 30	321.754	254.129	210.820	39.685	31.185	40.221	88.591	11.611	18	4.688	6.159	67.625
May. 4	320.714	252.377	209.259	41.072	28.806	40.654	87.593	11.622	17	4.722	6.073	68.337
May. 5	319.660	251.098	207.988	41.036	27.678	40.124	87.995	11.620	17	4.730	6.134	68.562
May. 6	320.101	251.137	207.851	40.738	27.120	40.941	88.035	11.636	19	4.761	6.138	68.964
May. 7	320.304	250.738	207.302	40.067	25.653	42.105	88.439	11.645	19	4.772	6.142	69.566
May. 8	320.746	250.658	207.065	39.426	26.149	41.672	88.499	11.687	19	4.804	6.145	70.088
May. 11	321.125	251.118	207.414	40.396	27.341	39.714	88.155	11.717	19	4.810	6.147	70.007
May. 12	322.113	252.730	208.996	39.997	29.945	38.984	88.332	11.725	19	4.813	6.171	69.383
May. 13	322.201	253.097	209.287	39.629	31.134	38.332	87.847	11.714	19	4.807	6.150	69.104
May. 14	322.653	253.625	209.811	39.212	32.463	38.529	87.259	11.715	19	4.815	6.078	69.028
May. 15	321.265	252.377	208.660	39.438	31.597	38.325	87.640	11.689	19	4.807	6.118	68.888
May. 18	320.200	251.735	208.418	39.329	31.814	37.624	87.629	11.582	18	4.707	6.079	68.465
May. 19	319.306	251.266	208.039	39.472	31.264	37.717	88.190	11.558	18	4.711	6.106	68.040
May. 20	319.802	251.833	208.572	39.300	31.751	37.662	88.368	11.567	18	4.724	6.106	67.969
May. 21	321.545	253.363	210.380	39.049	33.980	37.469	88.693	11.462	18	4.620	6.127	68.182
May. 22	322.682	254.355	210.832	38.818	34.545	37.590	88.394	11.606	13	4.670	6.180	68.327

* 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 Dow Jones	Nasdaq	Tokio Nikkei	
	(us\$ por unidad)			(unidades por us\$)			(anual, %)					
Promedios												
2005	1,4769	1,8190	1,2441	110,20	8,1917	2,433	6,20	3,78	10.548,41	2.100,62	12.422,82	445,53
2006	1,4714	1,8432	1,2564	116,30	7,9731	2,175	7,96	5,27	11.403,94	2.263,69	16.121,33	604,60
2007	1,5309	2,0026	1,3704	117,78	7,6064	1,948	8,05	5,25	13.166,27	2.576,61	16.994,61	696,37
2008	1,5825	1,8533	1,4714	103,42	6,9494	1,836	5,08	3,05	11.248,73	2.162,52	12.154,39	871,62
Nov.08	1,4834	1,5291	1,2724	96,86	6,8341	2,273	4,00	2,63	8.613,49	1.542,69	8.495,75	759,13
Dic.08	1,5212	1,4884	1,3521	91,16	6,8520	2,401	3,63	2,14	8.582,13	1.520,86	8.496,66	823,43
Ene.09	1,5098	1,4485	1,3249	90,36	6,8417	2,310	3,25	1,62	8.375,33	1.534,36	8.380,70	860,89
Feb.09	1,4857	1,4414	1,2800	92,86	6,8388	2,322	3,25	1,77	7.700,35	1.488,14	7.707,34	941,18
Mar.09	1,4833	1,4196	1,3067	97,74	6,8375	2,312	3,25	1,84	7.244,79	1.435,10	7.760,02	925,06
Abr.09	1,4924	1,4734	1,3212	98,93	6,8313	2,208	3,25	1,66	7.969,97	1.636,60	8.689,80	892,31
2009												
Abr. 14	1,4955	1,4896	1,3262	101,00	6,8315	2,195	3,25	1,67	7.920,18	1.625,72	8.842,68	890,45
Abr. 15	1,4973	1,4995	1,3222	99,45	6,8322	2,197	3,25	1,66	8.029,62	1.626,80	8.742,96	890,50
Abr. 16	1,4918	1,4930	1,3184	99,39	6,8326	2,177	3,25	1,65	8.125,43	1.670,44	8.755,26	878,05
Abr. 17	1,4868	1,4785	1,3028	99,23	6,8326	2,195	3,25	1,65	8.131,33	1.673,07	8.907,58	868,00
Abr. 20	1,4816	1,4536	1,2923	97,91	6,8336	2,244	3,25	1,67	7.841,73	1.608,21	8.924,75	883,85
Abr. 21	1,4812	1,4671	1,2940	98,75	6,8322	2,244	3,25	1,67	7.969,56	1.643,85	8.711,33	881,30
Abr. 22	1,4827	1,4480	1,3001	97,94	6,8300	2,200	3,25	1,67	7.886,57	1.646,12	8.727,30	891,55
Abr. 23	1,4853	1,4727	1,3147	97,91	6,8299	2,219	3,25	1,65	7.957,06	1.652,21	8.847,01	905,60
Abr. 24	1,4968	1,4669	1,3235	97,20	6,8273	2,192	3,25	1,63	8.076,29	1.694,29	8.707,99	912,65
Abr. 27	1,4925	1,4650	1,3037	96,79	6,8274	2,220	3,25	1,60	8.025,00	1.679,41	8.726,34	907,30
Abr. 28	1,4881	1,4636	1,3152	96,38	6,8267	2,195	3,25	1,59	8.016,95	1.673,81	8.493,77	891,30
Abr. 29	1,4984	1,4777	1,3263	97,71	6,8240	2,173	3,25	1,57	8.185,73	1.711,94	8.493,77	900,50
Abr. 30	1,4978	1,4786	1,3223	98,63	6,8230	2,181	3,25	1,57	8.185,73	1.711,94	8.493,77	891,25
May. 1	1,4980	1,4786	1,3223	98,63	6,8230	2,181	3,25	1,57	8.185,73	1.711,94	8.493,77	891,25
May. 4	1,5009	1,5010	1,3405	98,91	6,8230	2,130	3,25	1,56	8.426,74	1.763,56	8.977,37	902,60
May. 5	1,5031	1,5086	1,3335	98,81	6,8199	2,148	3,25	1,54	8.410,65	1.754,12	8.977,37	902,10
May. 6	1,5013	1,5137	1,3336	98,28	6,8216	2,111	3,25	1,51	8.512,28	1.759,10	8.977,37	910,00
May. 7	1,5004	1,5054	1,3371	99,42	6,8218	2,111	3,25	1,50	8.409,85	1.716,24	9.385,70	913,35
May. 8	1,5024	1,5237	1,3640	98,47	6,8218	2,068	3,25	1,47	8.574,65	1.739,00	9.432,83	914,55
May. 11	1,5136	1,5121	1,3585	97,39	6,8230	2,057	3,25	1,44	8.418,77	1.731,24	9.451,98	913,30
May. 12	1,5181	1,5262	1,3636	96,54	6,8216	2,068	3,25	1,43	8.469,11	1.715,92	9.298,61	923,00
May. 13	1,5205	1,5149	1,3593	95,20	6,8224	2,106	3,25	1,41	8.284,89	1.664,19	9.340,49	926,35
May. 14	1,5172	1,5224	1,3642	95,76	6,8250	2,082	3,25	1,38	8.331,32	1.689,21	9.093,73	927,95
May. 15	1,5184	1,5157	1,3487	95,08	6,8258	2,110	3,25	1,36	8.268,64	1.680,14	9.265,02	928,80
May. 18	1,5142	1,5346	1,3550	96,40	6,8270	2,076	3,25	1,32	8.504,08	1.732,36	9.038,69	919,50
May. 19	1,5220	1,5480	1,3633	95,97	6,8246	2,035	3,25	1,29	8.474,85	1.734,54	9.290,29	928,55
May. 20	1,5244	1,5746	1,3767	94,78	6,8250	2,027	3,25	1,25	8.422,04	1.727,84	9.344,64	938,95
May. 21	1,5322	1,5827	1,3879	94,37	6,8247	2,037	3,25	1,18	8.292,13	1.695,25	9.264,15	951,50
May. 22	1,5444	1,5905	1,3997	94,85	6,8232	2,027	3,25	1,20	8.277,32	1.692,01	9.225,81	957,50
May. 25	1,5436	1,5908	1,4012	94,85	6,8238	2,027	3,25	1,20	8.277,32	1.692,01	9.225,81	957,50
May. 26	1,5372	1,5924	1,3976	95,03	6,8338	2,018	3,25	1,22	8.473,49	1.750,43	9.310,81	953,55
May. 27	1,5420	1,5974	1,3864	95,24	6,8281	2,015	3,25	1,27	8.300,02	1.731,08	9.438,77	955,65
May. 28	1,5352	1,5944	1,3950	96,86	6,8300	2,009	3,25	1,26	8.403,80	1.751,79	9.451,39	952,50