

# CONTEXTO

Entrega N° 1.036

Jun. 16, 2009

## La “newsletter” de Juan Carlos de Pablo

### COMO LO VEO

Si las elecciones del 28 de junio próximo generan un “shock” político, las implicancias económicas no serán inmediatas, excepto para la minoría que desea posicionarse de manera inmediata frente a la “nueva Argentina”. Reconstrucción, recuperación de la confianza, etc. estarán al tope de la agenda.

### CLAVES

- ♦ Según Tendencias económicas en los 5 primeros meses de 2009 los despidos superaron en 17 veces, y las suspensiones en 4 veces, los niveles verificados en los 5 primeros meses de 2008.
- ♦ Concesionarios no toman más autos usados, por falta de ventas.
- ♦ Adhesión de 2% a cobro anticipado de Boden 2012.
- ♦ ¿Swap por u\$s 5.000 M. con Brasil? Como con China, temor de los productores locales de bienes sustitutivos de las importaciones.
- ♦ ¿Quién ganó en Irán, finalmente?

### ME PREGUNTO

Si Cristina Fernández de Kirchner teme viajar en Airbus; ¿por qué permite que las líneas aéreas del país que preside los sigan utilizando?

### SEMAFOROS

ROJO



AMARILLO



VERDE

☺ Que en Estados Unidos 10 grandes bancos hayan devuelto la cuarta parte de lo que recibieron del Tesoro durante la crisis, es una buena señal para medir la disminución de los miedos en el mundo desarrollado.

### EN ESTA ENTREGA

- ♦ Como lo veo
- ♦ ¿Por qué hay fuga de capitales?
- ♦ ¿Hay algo más valioso que las marcas?
- ♦ Empresario, mucho más que administrador
- ♦ Biolcatti: “en 2010 importaremos trigo y carne”
- ♦ EEUU: bancos devuelven préstamos al Tesoro
- ♦ Europa: ¿Por qué ganó la derecha?
- ♦ Equilibrio comercial... por empresa
- ♦ Kusum Nair

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

“Cuando nací me sorprendió que no pudiera hablar durante un año y medio”. Grace Allen.

## COMO LO VEO

*“Durante la campaña electoral de 1931 el presidente Hoover era tan impopular que no le resultaba seguro presentarse en actos públicos sin una fuerte presencia policial... En su delirio explicaba el altísimo nivel de desocupación entonces existente, afirmando que ‘muchos dejaron sus trabajos porque encontraron más redituable vender manzanas por las calles’”. ¿Algún parecido con Argentina 2009?*

*(Fuente: Smith, J. E.: FDR [Franklin Delano Roosevelt], Random House, 2008).*

**Si las elecciones del 28 de junio próximo generan un “shock” político, las implicancias económicas no serán inmediatas, excepto para la minoría que desea posicionarse de manera inmediata frente a la “nueva Argentina”. Reconstrucción, recuperación de la confianza, etc. estarán al tope de la agenda.**

### **Una reflexión, a propósito de las elecciones**

Un poquito más de 10 días más y votamos.

Terminará la campaña (esta campaña, porque en realidad vivimos de campaña en campaña), concurremos a las urnas, nos contaremos y en la larguísima noche del 28 estaremos todos atentos.

Recuerde que se renueva la mitad de la Cámara de Diputados y la tercera parte de la de Senadores. Es decir, estamos en la elección legislativa de medio período.

Ganar o perder quiere decir aumentar o disminuir el número de bancas que corresponde a cada agrupación política.

Por consiguiente, en un sentido fundamental, el oficialismo pierde (porque en 2005 hizo muy buena elección) y la cuestión es por cuánto. “Dicen los que saben” que pierde la mayoría en Diputados, y pega en el poste en el Senado.

Si encima Francisco De Narváez obtiene en la provincia de Buenos Aires más votos que Néstor Kirchner, la derrota del oficialismo será completa. Por la forma en que el ex presidente de la Nación planteó la cuestión. Por lo contrario no es cierto.

En cualquiera de los casos el oficialismo queda debilitado. Por su manera de ser, no cabe esperar -sería una sorpresa agradable- que el matrimonio convocara a la oposición triunfante, renovara el gabinete y gobernara de manera normal.

Consiguientemente, a partir del 29 de junio cabe pensar en un aumento de la tensión política, lo cual nunca produce resultados económicos favorables.

Cómo sigue desde entonces es pura conjetura, así que paro aquí.

### **¿Y entonces?**

La situación económica sigue pesada. El nivel de actividad económica cayó fuertemente, y en el mejor de los casos “se amesetó”; los despidos y las suspensiones aumentaron de manera significativa con respecto al año pasado, etc.

El oficialismo piensa que interviniendo fuertemente en algunas empresas, y bendiciendo con su presencia “fábricas recuperadas”, va a lograr una recuperación económica. Difícil.

Queda la acción individual, a la espera de acontecimientos macroeconómicos.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.036; Junio 16, 2009.

## **¿POR QUE HAY FUGA DE CAPITALS?**

Lo conté tantas veces, que temo aburrir. Pero la realidad me obliga a insistir.

Me refiero al caso del hombre que mató a sus padres, fue capturado por la policía, juzgado y condenado. En el momento en que el juez va a fijar la pena correspondiente, el asesino pide clemencia, en su carácter de... huérfano.

En Argentina 2009 la historia viene a cuento por el lamento del oficialismo -y de algunos colegas que espiritualmente al menos lo acompaña- por la fuga de capitales. Que en el caso de mi tía Carlota implica la compra "hormiga" de dólares, a través de una casa de cambio o un arbolito, y en el de una empresa la pretensión -utilizando la legislación vigente- de girar dividendos al exterior... que a veces es frenada ¡porque sí!

La fuga de capitales, como la renovación del auto y la concurrencia a una universidad, nunca se da en el vacío sino que responde a lo que está pasando y a lo que se cree que va a ocurrir.

A los efectos prácticos, más precisamente, a los efectos de la entrada o salida de capitales del sistema, este gobierno comenzó el 25 de mayo de 2003. A la luz de más de 6 años de ejercicio lo que cuesta creer es que alguien ingrese capitales, no que los intente sacar.

¿Cómo hace un gobierno para recuperar la credibilidad perdida? Casi imposible. Esto quiere decir que, en forma masiva, la inversión volverá con el próximo gobierno... en el mejor de los casos.

¡Animo!

POSDATA: en Israel una hija le quiso dar una sorpresa a su madre, renovándole el colchón. Para lo cual compró uno nuevo y tiró el viejo... sin saber que su progenitora, en el que usaba, guardaba... un millón de dólares. ¡Medio mundo está buscando el viejo colchón en los basurales de Tel Aviv! Flor de sorpresa. Y usted que creía que eso de guardar la plata en el colchón era poesía...

CONTEXTO; Entrega N° 1.036; Junio 16, 2009.

## ¿HAY ALGO MÁS VALIOSOS QUE LAS MARCAS?

Papelera Quilmes (ex papelera Massuh), hoy en manos del gobierno y dirigida por el secretario de comercio Guillermo Moreno, acaba de vender sus marcas Laprida, Congreso y Mis Apuntes, a la editorial Estrada, una de sus competidoras.

En números anteriores **Contexto** se ocupó de la aparente genialidad del secretario Moreno, quien superficialmente estaba obligando a reescribir los libros de administración de empresas. Porque resulta que un funcionario a sueldo fijo consigue mejores resultados que el dueño mismo de la empresa.

Vender las marcas; ¿no es más crucial que vender las máquinas o las oficinas de una empresa? Porque después de todo las instalaciones se reponen, en cambio, las marcas... Y tal como era de esperar, los únicos interesados en comprar las marcas de una empresa son... sus competidores.

La vieja historia. La empresa “liberada” por la acción estatal renuncia a vender en el mercado, donde hay que dar “examen” todos los días, y se concentra en abastecerle al Estado. Como le puede ocurrir a la filial local de General Motors, si se pone a producir un auto 100% argentino.

Nueva manifestación del “nuevo modelo de país”.

¡Animo!

## EMPRESARIO, MUCHO MÁS QUE ADMINISTRADOR

“No se necesita ser un genio, o recibirse en Harvard, para administrar”, afirmó Néstor Kirchner en una visita de campaña a una curtiembre “recuperada”, luego de que quebrara... ¡como consecuencia de las implicancias de la política económica que él implementara durante su presidencia!

Según el ex presidente, los dueños de las empresas están para “administrarlas”. Y administrarlas como él “administró” Argentina entre 2003 y 2007, es decir, aprovechando inversiones anteriores, despilfarrando la oportunidad que le planteó la significativa mejora de los términos del intercambio, y agotando los stocks. Evidentemente, para hacer esto no es necesario ser un genio o recibirse en Harvard.

Como bien explicó Joseph Alois Schumpeter, casualmente profesor de Harvard, la esencia del empresario está en montarse en la cresta de la ola de la mejora tecnológica, la inversión innovadora, la creación de nuevos productos, etc. Según decía (cito de memoria) “el capitalismo no le permite conseguir medias a la reina, quien siempre tuvo; le permite conseguirlas a las asalariadas”.

En el mejor de los casos, y tal como era de esperar, las fábricas recuperadas siguen haciendo funcionar las máquinas... mientras funcionan, las reparan con lo que pueden obtener, y sobre todo abandonan ciertos mercados para refugiarse en otros, menos exigentes (en otra porción de este número de **Contexto** me ocupó de las últimas medidas del secretario Moreno, hoy a cargo de la papelera Quilmes).

Si se me permite la exageración, en el sentido que habla Kirchner para administrar basta con un robot. El empresario está para otra cosa, y esa función no la puede asumir ni el jefe de la cooperativa, ni el funcionario público a cargo de los bienes que antes pertenecían a una empresa.

El siguiente análisis, planteado hace una par de décadas, resulta relevante.

. . .

¿Por qué el capital contrata al trabajo y no viceversa? Esta es una cuestión de vieja data en el análisis económico, a la que Eswaran y Kotwal (1989) le encontraron una respuesta que juzgo adecuada.

Según los autores mencionados en este tema hay 2 cuestiones: 1) ¿por qué las relaciones de producción generan jerarquías?; y 2) ¿por qué los dueños del capital ocupan los lugares de arriba dentro de la jerarquía?

La producción organizada en grupos genera cuestiones que la literatura especializada denomina de moral hazard (riesgo moral) por parte de los trabajadores. Resultado del hecho de que no todos los esfuerzos de cada uno de los trabajadores se pueden notar en términos de los resultados. Ejemplo: ¿cómo averiguar por el número de pedidos recibidos por teléfono, el esfuerzo que pone la telefonista en atender a los potenciales compradores?

Consiguientemente hay que nombrar a un monitor. Pero; ¿quién monitorea a los monitores?

La empresa capitalista brinda una respuesta. Monitorea a los monitores quien, porque se queda con el residuo (la diferencia entre los ingresos y los egresos totales) tiene incentivos para monitorear. Pero esto también podría ocurrir en un mundo donde los trabajadores ocuparan los puestos más altos de la jerarquía.

Si hay incentivos para que el capitalista observe por sí mismo la producción, en vez de prestar su dinero, es porque el problema radica en el mercado de crédito. La cuestión del riesgo moral se plantea en el mercado de los prestatarios, no en el de los trabajadores.

La empresa capitalista es entonces la respuesta natural de los capitalistas a la cuestión del riesgo moral de los prestatarios.

Como las obligaciones que generan los pasivos son de hecho limitadas en una sociedad civilizada (¿qué es lo más que en una sociedad como la nuestra le puede pasar, a quien prometió pagar y no lo hace?), la cuestión del riesgo moral es tan intrínseca a los mercados de capitales como a los laborales.

El riesgo moral de los prestatarios explica lo que el riesgo moral de los trabajadores no puede: la emergencia de estructuras jerárquicas aún en actividades productivas donde no se requiere el trabajo en equipo (el trabajo muestra cómo el análisis neoclásico puede explicar la emergencia de las jerarquías en los puestos de trabajo, frente a un análisis clasista de origen marxista).

Eswaran, M. y Kotwal, A. (1989): "Why are capitalists the bosses?", Economic journal, 99, marzo.

CONTEXTO; Entrega N° 1.036; Junio 16, 2009.

## **BIOLCATTI: “EN 2010 IMPORTAREMOS TRIGO Y CARNE”**

¿De qué se hablará en 2210, es decir, cuando se celebre el segundo bicentenario de la existencia de la República Argentina, acerca de cómo estaba el país cuando se cumplió el primer bicentenario?

Según el presidente de la Sociedad Rural Argentina, de que en 2010 vamos a importar trigo y carne.

Producto, en parte, de las condiciones climáticas, pero en buena medida de las políticas que el gobierno viene aplicando en los últimos años (en el caso de la carne vacuna, desde hace por lo menos 3).

Néstor Kirchner primero, y Cristina Fernández de Kirchner después, volvieron a redistribuir el ingreso deprimiendo el precio relativo de los productos agropecuarios, que parte se consumen localmente y parte se exportan.

Como consecuencia de lo cual exacerbaron la cantidad demandada, pero fundamentalmente comprometieron el stock ganadero y el área sembrada. Ergo, cayó el nivel de producción.

Que el año entrante haya que importar trigo y carne, lógicamente que a precios internacionales, implicará el aumento del precio interno -porque no hay recursos fiscales para seguir subsidiando el consumo interno-, junto a un gasto en importaciones. Otra vez Argentina alimentando los libros de texto.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.036; Junio 16, 2009.

## **EEUU: BANCOS DEVUELVEN PRÉSTAMOS AL TESORO**

Durante el último trimestre de 2008 el FED duplicó la base monetaria. No para que el dentista de Boston tuviera más dólares en su bolsillo o en su cuenta bancaria, sino para satisfacer la mayor demanda de liquidez de los bancos, cuyos dueños y gerentes -temerosos de una posible corrida- preferían efectivo a prestar.

Lo que hizo el FED fue lo que correspondía. Porque si no lo hubiera hecho los bancos hubieran intentado generar liquidez exigiendo la cancelación de algunos de los préstamos que habían otorgado, con el consiguiente aumento de la tasa de interés y mayor recesión.

Quien a fines de 2008-comienzos de 2009 hablaba del peligro inflacionario implícito en la medida, era acusado de tener un falso diagnóstico.

Pero como, según se ha vuelto costumbre afirmar (y ojalá se confirme), lo peor de la crisis internacional ya pasó (al menos en el plano financiero y bursátil, aunque continúan los resabios en el plano productivo y de empleo), las preocupaciones inflacionarias se vuelven atendibles.

En este contexto hay que celebrar la decisión adoptada la semana pasada, por la cual 10 grandes bancos de Estados Unidos le están devolviendo al Tesoro americano el equivalente a la cuarta parte del dinero que recibieron.

¡Muy buena noticia!, porque sugiere que la reversibilidad está funcionando y que el gobierno americano no se quiere engolosinar con la velocidad de la reactivación, poniendo en peligro la estabilidad de precios subsiguiente. Si vuelve el miedo, otra vez se puede volver a dar marcha atrás.

¡Animo!

## **EUROPA: ¿POR QUE GANO LA DERECHA?**

En elecciones celebradas para renovar el Parlamento Europeo, en 24 de los 27 países que lo componen ganó “la derecha” (y en algunos, la “ultraderecha”). Los calificativos los pusieron los medios masivos de comunicación, que en su gran mayoría son “de izquierda” (y algunos, de “ultraizquierda”), así que hay que tomar la afirmación con pinzas.

Porque además cabe preguntar: ¿qué es, en Europa, derecha e izquierda? En muchos países de nuestra región, incluyendo el nuestro, con frecuencia importamos las versiones literales de lo que ocurre en el Viejo Continente, con las consiguientes exageraciones (se dice que los descendientes de los ingleses que viven entre nosotros toman el té a las 5 de la tarde como hace ya mucho tiempo que los ingleses de Inglaterra no hacen).

Retomando la cuestión y más allá de la nomenclatura, me parece que nuevamente no estamos delante de un vuelco ideológico persistente, o de una maduración de los electorados, sino de algo más sencillo: las izquierdas estaban en el gobierno y como estamos en épocas de crisis, la gente quiere cambiar por sí quienes no están en el gobierno tienen mejores ideas y resultados que quienes no tienen más remedio que hacerse cargo de responsabilidades ejecutivas. Hoy le tocó a la izquierda, mañana a la derecha.

La historia muestra el carácter pendular de muchos electorados. ¿Es usted de derecha? Festeje, pero prepárese porque el péndulo nunca se detiene en uno de los extremos.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.036; Junio 16, 2009.

## **EQUILIBRIO COMERCIAL... POR EMPRESA**

Supermercantilismo, calificarían los mercantilistas la pretensión de que para poder importar mercaderías y servicios por un dólar, cada empresa tendrá que exportar otro. Porque a los mercantilistas se les había ocurrido que esto pasara, pero pensando en el país en su conjunto, no a nivel de cada firma en particular.

No es la primera vez que esta iniciativa se plantea en Argentina, pero es probablemente la primera vez que se plantea en condiciones de significativo superávit comercial, resultado del hecho de que desde mediados de 2008 cayó fuertemente el valor de las exportaciones, pero mucho más el de las importaciones.

¿Por qué, entonces, las autoridades económicas desean que exista “equilibrio comercial” en cada una de las empresas? Mejor dicho; ¿por qué las autoridades económicas pretenden que en cada firma el valor de las exportaciones no sea inferior al de las importaciones?

Por futuros temores cambiarios, o por ignorancia lisa y llana de lo que significa el comercio en general, y el comercio internacional en particular.

Cada vez que se presentan dudas referidas al tipo de cambio, las autoridades económicas señalan el alto nivel de reservas internacionales del Banco Central. De reservas brutas, porque las reservas netas alcanzan a... el número depende de lo que se le resta a las reservas brutas.

De repente -violando la hipótesis básica de la hipótesis de las expectativas racionales- las autoridades económicas saben algo que nosotros ignoramos, referido al futuro comercial de nuestro país. O, por las dudas, pretenden curarse en salud.

La otra explicación tiene que ver con no entender en qué consiste el intercambio, tanto local como internacional. El intercambio es una consecuencia de los beneficios que genera la especialización del trabajo (o de los recursos productivos en general). En La riqueza de las naciones Adam Smith explicó que 2 fábricas de alfileres exactamente iguales desde el punto de vista de sus instalaciones, cantidad y calidad de mano de obra, etc. generan diferentes niveles de producción, si en una de ellas cada operario realiza todas las operaciones necesarias para producir alfileres, mientras que en la segunda uno corta, otro afila una punta y un tercero fabrica cabecitas.

Así como hay beneficios de especialización dentro de cada fábrica, también hay beneficios de especialización fuera de la fábrica (por eso, en general, la integración vertical no es una buena idea). Y fuera de la fábrica puede querer decir comprar insumos en la fábrica de al lado, en la ubicada en otra provincia o en otro país.

Obligar a cada empresa a que genere por lo menos tantas divisas exportando, que las que gasta importando, implica cercenar parte de los beneficios de la especialización.

Claro que el conjunto de sectores que producen bienes objeto de comercio internacional, y el conjunto de aquellos que producen bienes internos, no son conjuntos definidos de una vez y para siempre (la globalización, subproducto de la disminución de los costos de transporte y comunicación, agrega cada día más integrantes al primer conjunto); pero precisamente porque los costos de transporte no son iguales, como proporción del costo total de los distintos productos, en todos los países del mundo hay sectores “naturalmente” exportadores netos y otros “importadores netos”.

Por eso esta iniciativa castiga a las distintas empresas de manera diferente. Ejemplo: el productor de soja no va a tener ningún problema en comprar una máquina importada, porque siempre va a tener saldo a favor en el intercambio internacional. Pero; ¿cómo hace un médico que utiliza medicamentos importados, si ningún extranjero le demanda sus servicios?

Si esta iniciativa fuera aplicada de manera rigurosa veríamos una avalancha de integración de empresas. Porque las que venden en el exterior buena parte de su producción, podrían comprar (a precio de liquidación) aquellas que no cubren con exportaciones propias, las importaciones que deben realizar para vender sus productos en el mercado interno.

Toda esta “ingeniería”, como la de la “importación libre de divisas” (eufemismo para indicar que el Banco Central no vendería dólares para importar, de manera que el importador debía proporcionárselos de otra fuente), tendría algún sentido si tuviéramos un problema de balanza comercial. Que, hasta donde da la imaginación, no es el caso de Argentina.

Siempre se supo que la especialización genera beneficios, pero también riesgos. En la fábrica de alfileres donde cada operario realiza la totalidad de las operaciones, cuando un obrero falta la producción se reduce; mientras que en la otra, donde cada uno realiza una operación, cuando un obrero falta la producción desaparece por completo. Pero para eso en las fábricas que utilizan métodos especializados de producción se inventaron las suplencias, y las fábricas que no están integradas verticalmente mantienen inventarios.

**KUSUM NAIR**

(1919 - 1993)

Nació en Etah, Uttar Pradesh, India. “Se casó cuando tenía 16 años” (Adams, 1994).

Estudió filosofía en la universidad de Nagpur, donde se recibió en 1941.

Durante la Segunda Guerra Mundial fue periodista. “Junto con su marido, participó activamente en el motín naval de 1945” (Adams, 1994).

“Luego de la independencia de su país, estuvo entre las primeras que percibió la grandiosidad de los esquemas que planteaba Nehru, quien colocaba en el centro de su pensamiento a las grandes empresas industriales, e ignoraba a decenas de millones de agricultores indios” (Adams, 1994).

Enseñó en Harvard, Michigan State, Chicago, Cornell, Missouri, Wisconsin y Maryland, antes de pasar 8 años en la universidad estatal de Kansas.

“Amiga y crítica de los premios Nobel Gunnar Myrdal y Theodore Wilhain Schultz, atrapaba a todos con su gran chispa, claridad de pensamiento e intensidad prenatal. A veces empujaba el egocentrismo hasta sus límites y demandaba atención y cuidado, pero siempre devolvía en demasía, a estudiantes, colegas y al mundo... Nunca utilizó 5 palabras, si una era suficiente. Cada capítulo de sus obras tiene una idea central, que ella subrayaba... Era una brillante comunicadora” (Adams, 1994).

¿Por qué los economistas nos acordamos de Nair? Porque “dedicó su vida adulta a sumergirse, tanto como resultara posible, en la psiquis y la conducta de los agricultores de todo el mundo. Lo cual la convirtió en una ‘gitana de la academia’. Recorrió el planeta hablando con agricultores, con especialistas y con los economistas agrícolas más notables” (Adams, 1994).

“En el prólogo a Floración en el polvo. El elemento humano en el desarrollo de la India, publicado en 1961, describió su modo de trabajo: ‘para realizar este informe durante un año viajé continuamente por la India, principalmente utilizando los caminos. En la mayoría de los

casos llegué a las villas sin aviso previo, me presenté y expliqué el propósito de mi visita, luego de lo cual se desarrollaron largas charlas, individuales o en grupos” (Adams, 1994).

“Las visitas que realizó la convencieron de que la gente era ambivalente y confusa con respecto al cambio en sus vidas y en sus métodos de trabajo agrícola. Como consecuencia de lo cual consideraba que la acción pública no podía circunscribirse a la economía, ignorando la sociología y la psicología social” (Adams, 1994).

“En 1962 comenzó a trabajar en otro libro, para averiguar dónde residía el éxito de la agricultura americana y japonesa. Durante 12 meses entrevistó a agricultores en 13 estados de Estados Unidos, y un semestre en Japón. El resultado fue El surco solitario. Agricultura en Estados Unidos, Japón e India, publicado en 1969, donde (quizás para ella sorprendentemente) no pudo encontrar una explicación que pudiera trasplantarse a su país natal. ‘De todas las variables que afectan la producción agrícola, el agricultor es la más crucial y la menos predecible’, apuntó” (Adams, 1994).

“En 1973 publicó Tres escudillas de arroz: India y Japón, un siglo de esfuerzo, un estudio en historia comparada; en 1979 En defensa del agricultor irracional. La agricultura en India luego de la Revolución Verde, donde criticó la idea de “pobres pero eficientes”, que desarrolló Schultz. Consideraba que la Revolución Verde era un episodio raro, que no sería posible trasplantar a buena parte de Asia y Africa, donde los sistemas de tenencia de la tierra, actitudes y oferta de agua, no la tornaban viable; y en 1983 dio a conocer Transformación de lo tradicional. Uso de la tierra y el trabajo en la agricultura en Asia y Africa” (Adams, 1994).

Adams, J. (1994): “Kusum Nair”, Journal of asian studies, 53, 3, agosto.

INDICADORES ECONOMICOS 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\$ por kilo)	(us\$ libras/ quintal)
	EMBI+	Caja ahorro	P. fijo 7 a 59 d.	bancos tasa fija	1° línea 30 d.	Libre (\$ por us\$)	BCRA (\$ por us\$)	Rofex* (\$ por us\$)	(\$ por us\$)	Merval (Líder)	Merval (Argentina)			
	(puntos básicos)	en \$ (mensual, %)	en \$ (mensual, %)	en \$ (anual, %)	en \$ (anual, %)	Com. A	a fin de mes	a fin de 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
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
May.09	1.453	0,04	1,00	11,25	20,23	3,7381	3,7248	3,7305	3,7676	1.490,52	908,40	3,019	0,81	16,84
2009														
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	10,88	20,15	3,7600	3,7403	3,7440	3,7800	1.560,41	898,44	3,079	0,82	17,31
May. 29	1.291	0,04	1,02	12,08	20,16	3,7600	3,7465	3,7460	3,7820	1.587,21	885,75	3,122	0,83	17,64
Jun. 1	1.214	0,04	0,97	11,63	20,15	3,7600	3,7468	3,7468	3,7600	1.656,11	940,33	3,122	0,83	17,58
Jun. 2	1.158	0,04	1,07	10,93	20,18	3,7600	3,7432	3,7580	3,7990	1.668,76	973,78	3,173	0,84	17,12
Jun. 3	1.166	0,04	0,96	10,65	20,18	3,7600	3,7427	3,7550	3,7940	1.600,93	967,65	3,065	0,82	17,47
Jun. 4	1.157	0,04	1,03	10,54	20,15	3,7600	3,7432	3,7570	3,7980	1.654,56	986,23	3,065	0,82	17,42
Jun. 5	1.144	0,04	0,99	11,43	20,14	3,7700	3,7473	3,7720	3,8140	1.638,10	990,64	3,102	0,82	17,42
Jun. 8	1.144	0,04	1,03	10,55	20,14	3,7700	3,7570	3,7690	3,8160	1.625,26	989,99	3,102	0,82	17,33
Jun. 9	1.109	0,04	1,04	10,47	20,14	3,7700	3,7596	3,7710	3,8200	1.641,70	992,75	3,031	0,80	17,29
Jun. 10	1.100	0,05	1,06	10,98	20,14	3,7700	3,7587	3,7740	3,8260	1.654,99	1.009,83	3,000	0,80	17,35
Jun. 11	1.054	0,05	1,05	10,69	20,14	3,7800	3,7615	3,7730	3,8250	1.669,54	1.015,96	3,000	0,79	17,71

\* 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
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
May.09	46.545	77.259	22.712	99.971	24.514	35.345	0	17.633	177.463
2009									
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
May. 26	46.725	76.087	26.459	102.546	25.406	35.457	0	15.268	178.677
May. 27	46.656	76.233	24.953	101.186	25.224	35.345	0	16.634	178.389
May. 28	46.524	76.690	24.376	101.066	24.413	35.345	0	16.756	177.580
May. 29	46.545	77.259	22.712	99.971	24.514	35.345	0	17.633	177.463
Jun. 1	46.502	77.981	28.087	106.068	25.258	35.345	0	11.294	177.965
Jun. 2	46.484	78.298	28.431	106.729	25.165	35.345	0	10.494	177.733
Jun. 3	46.485	78.682	28.328	107.010	25.051	35.632	0	9.957	177.650
Jun. 4	46.487	79.551	29.260	108.811	24.998	34.883	0	11.275	179.967
Jun. 5	46.351	80.080	28.118	108.198	24.742	34.124	0	12.483	179.547

\* 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		
			Cuenta corriente Total	Privado	Público	Caja de ahorro	Plazo fijo	Cuenta corriente Total	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
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	312.755	241.894	206.858	39.637	29.583	39.265	87.686	9.932	11	3.725	5.437	70.861
Mar.09	314.606	245.565	206.689	38.430	30.201	38.594	88.711	10.587	14	4.190	5.662	69.041
Abr.09	316.004	248.486	206.811	39.249	30.641	38.733	86.979	11.223	17	4.502	5.967	67.518
May.09	321.837	253.155	209.737	39.913	31.140	38.929	88.068	11.616	17	4.731	6.129	68.681
2009												
Abr. 20	314.077	247.044	205.819	39.394	30.997	37.416	86.410	11.142	17	4.465	5.928	67.033
Abr. 21	314.895	248.157	206.627	38.935	31.964	37.642	86.768	11.194	17	4.508	5.977	66.738
Abr. 22	315.626	248.958	207.183	39.217	32.499	37.297	86.992	11.260	18	4.574	5.971	66.668
Abr. 23	316.661	249.807	207.877	39.353	33.535	36.850	87.403	11.302	17	4.604	6.024	66.854
Abr. 24	317.244	250.267	208.069	39.260	33.808	37.064	86.831	11.374	17	4.612	5.977	66.977
Abr. 27	319.037	252.456	209.907	40.354	34.101	37.724	86.651	11.438	17	4.660	5.954	66.581
Abr. 28	320.848	254.483	211.633	40.811	34.337	38.293	87.077	11.488	17	4.708	6.004	66.365
Abr. 29	321.512	254.827	211.903	40.949	33.466	38.845	87.385	11.477	17	4.705	6.012	66.685
Abr. 30	321.713	254.228	210.826	39.708	30.813	40.445	88.545	11.636	18	4.671	6.155	67.485
May. 4	321.014	252.744	209.511	40.976	28.893	40.654	87.592	11.653	17	4.722	6.073	68.270
May. 5	320.147	251.609	208.384	41.031	27.794	40.124	87.993	11.651	17	4.730	6.134	68.538
May. 6	320.688	251.692	208.294	40.720	27.241	40.941	88.033	11.666	19	4.761	6.138	68.996
May. 7	320.774	251.211	207.656	39.956	25.771	42.105	88.439	11.677	19	4.773	6.142	69.563
May. 8	321.099	251.012	207.412	39.405	26.272	41.672	88.499	11.689	19	4.804	6.145	70.087
May. 11	321.316	251.303	207.710	40.413	27.497	39.714	88.153	11.687	19	4.810	6.147	70.013
May. 12	322.176	252.797	209.171	39.891	30.062	38.984	88.331	11.696	19	4.813	6.171	69.379
May. 13	322.360	253.258	209.556	39.640	31.287	38.332	87.846	11.685	19	4.807	6.150	69.102
May. 14	322.794	253.763	210.061	39.185	32.648	38.529	87.258	11.685	19	4.815	6.078	69.031
May. 15	321.529	252.645	209.010	39.420	31.737	38.326	87.639	11.667	19	4.807	6.118	68.884
May. 18	320.473	252.006	208.787	39.315	31.952	37.624	87.627	11.556	18	4.707	6.079	68.467
May. 19	319.468	251.426	208.195	39.286	31.540	37.715	88.198	11.559	18	4.712	6.103	68.042
May. 20	319.865	251.889	208.625	39.231	31.858	37.660	88.438	11.568	18	4.725	6.108	67.976
May. 21	321.535	253.353	210.370	38.935	34.084	37.474	88.751	11.462	18	4.620	6.129	68.182
May. 22	322.766	254.438	210.912	38.830	34.585	37.598	88.423	11.607	13	4.670	6.181	68.328
May. 26	322.974	255.072	211.756	40.162	35.284	36.757	88.105	11.551	13	4.659	6.134	67.902
May. 27	324.267	256.643	213.353	40.545	35.769	37.388	88.011	11.544	13	4.645	6.125	67.624
May. 28	323.987	256.097	212.707	41.123	34.198	37.848	87.909	11.540	13	4.643	6.142	67.890
May. 29	325.668	256.995	213.529	40.288	33.185	40.215	88.047	11.560	13	4.671	6.148	68.673
Jun. 1	324.862	255.536	211.995	40.964	31.522	41.429	86.778	11.580	13	4.762	6.055	69.326
Jun. 2	324.725	255.032	211.480	40.649	31.209	41.636	87.036	11.583	13	4.765	6.071	69.693
Jun. 3	325.302	255.077	211.547	40.458	31.462	41.845	86.714	11.577	13	4.759	6.056	70.225
Jun. 4	328.313	257.375	213.827	40.213	32.845	43.333	86.821	11.582	13	4.765	6.061	70.938
Jun. 5	328.727	256.807	212.939	39.859	32.575	42.869	86.767	11.636	13	4.768	6.095	71.920

\* 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	Tokio Nasdaq 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
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
May.09	1,5208	1,5451	1,3668	96,48	6,8246	2,068	3,25	1,36	8.391,33	1.724,11	9.228,91	930,70
2009												
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
May. 29	1,5481	1,6185	1,4144	95,23	6,8273	1,980	3,25	1,24	8.500,33	1.774,33	9.522,50	976,20
Jun. 1	1,5576	1,6434	1,4144	96,68	6,8265	1,953	3,25	1,23	8.721,44	1.828,68	9.677,75	976,45
Jun. 2	1,5565	1,6588	1,4313	95,66	6,8300	1,924	3,25	1,24	8.740,87	1.836,80	9.704,31	982,75
Jun. 3	1,5571	1,6302	1,4158	95,99	6,8307	1,964	3,25	1,22	8.675,24	1.825,92	9.741,67	963,95
Jun. 4	1,5514	1,6187	1,4182	96,71	6,8331	1,942	3,25	1,19	8.750,24	1.850,02	9.668,96	980,70
Jun. 5	1,5485	1,5984	1,3966	98,77	6,8330	1,958	3,25	1,21	8.763,13	1.849,42	9.768,01	961,50
Jun. 8	1,5285	1,6064	1,3902	98,56	6,8371	1,966	3,25	1,28	8.764,49	1.842,40	9.865,63	951,80
Jun. 9	1,5335	1,6315	1,4064	97,44	6,8354	1,937	3,25	1,26	8.763,06	1.860,13	9.786,82	953,65
Jun. 10	1,5445	1,6356	1,3989	98,18	6,8334	1,951	3,25	1,23	8.739,02	1.853,08	9.991,49	949,30
Jun. 11	1,5421	1,6583	1,4106	97,64	6,8370	1,951	3,25	1,22	8.770,92	1.862,37	9.981,33	959,50