CONTEXTO

Entrega Nº 1401

Jun. 13, 2016

La "newsletter" de Juan Carlos de Pablo

COMO LO VEO

6 meses de gobierno, más que un balance en la cabeza presidencial deberían generar el siguiente interrogante: ¿es la actual estructura del gobierno la que mejor permite enfrentar los desafíos económicos? No parece, porque no queda claro quien "junta los pedacitos" que forman la política económica. Pero la estructura de gobierno la diseña el presidente, no sus ministros, asesores o expertos. A la espera de modificaciones, hay que seguir enfrentando el día a día.

CLAVES

- La provincia de Buenos Aires consiguió u$s 500 M., a 3 años, pagando 5,75% anual de interés, y otro tanto, a 10 años, abonando 7,87%. ¿No podía haber tomado todo a 3 años, esperando refinanciar a menor tasa?

- Inflación según IPC. Mayo contra abril comienza con "3"; mayo.16 contra mayo.15, entre 40% y 42%. El miércoles, "fumata blanca" del INDEC.

- Huelga, sólo podrá ser convocada por algún sindicato reconocido por el Estado.

- Perú: eligieron presidente con 0,2 pp de diferencia.

ME PREGUNTO

¿Y si explicamos en las escuelas quién fue Martín Miguel de Güemes, merecedor de un feriado nacional?

SEMAFOROS

ROJO

☹

AMARILLO

😐

VERDE

☺ Precio de la soja subió a u$s 434.

EN ESTA ENTREGA

- Como lo veo
- ¿Por qué tantos "errores" gubernamentales?
- Macri se reunió con su equipo económico
- Inflación; ¿ahora sí?
- Devolución de IVA, aprobada por unanimidad
- Perú, en manos de un economista
- John Vasil Krutilla

DEL "PENGUIN DICTIONARY OF MODERN HUMOROUS QUOTATIONS"

"Mi esposa tiene una memoria terrible, nunca se olvida de nada". Eric Morecambe.

Director: Juan Carlos de Pablo – Prohibida su reproducción total o parcial
Suscrip. e informes: Av. Pte. R. Sáenz Peña 852 – 4º – 1035 – Cap. Fed.
Tel–Fax: 4328-9413 / 9563; 4394-0337 – E-mail: depablo@speedy.com.ar

CONTEXTO; Entrega N° 1.401; Junio 13, 2016

COMO LO VEO

"El responsable de una devaluación no es el que la lleva a cabo, sino el que la hace indispensable".

(Fuente: Pinedo, F.: Siglo y medio de economía argentina, CEMLA, 1961).

6 meses de gobierno, más que un balance en la cabeza presidencial deberían generar el siguiente interrogante: ¿es la actual estructura del gobierno la que mejor permite enfrentar los desafíos económicos? No parece, porque no queda claro quien "junta los pedacitos" que forman la política económica. Pero la estructura de gobierno la diseña el presidente, no sus ministros, asesores o expertos. A la espera de modificaciones, hay que seguir enfrentando el día a día.

¿A qué tasa se endeudó la Provincia de Buenos Aires?

La semana pasada la Provincia de Buenos Aires emitió deuda por u$s 1.000 M. Por la mitad, a 3 años de plazo, abonará 5,75% anual de tasa de interés; por el resto, a 10 años de plazo, pagará 7,87% anual de interés.

¿Por qué no tomó los u$s 1.000 M. a 5,75%, a 3 años, tomándose el tiempo para renovar la deuda? Y si, como el gobierno supone, la realidad irá mejorando, por los 7 años restantes podría pagar menor tasa de interés.

No cabe pensar en segundas intenciones por parte del ministro de economía de la provincia de Buenos Aires. ¿Será que una porción de los ofrecimientos de fondos vino atada a la otra porción? Si en un restaurante a usted pretenden cobrarle $ 200 por el pan y $ 1 por la

manteca, lo más probable es que tenga que pedir ambos productos de manera conjunta… o ninguno. De manera que la verdadera oferta es "pan+manteca por $ 201".

Torcuato Di Tella y el origen del peronismo

La explicación del surgimiento del peronismo atrajo mucha más atención de los analistas, que la del surgimiento del radicalismo.

Dentro de las múltiples explicaciones del peronismo destaco 3. La primera, debida a Gino Germani, enfatiza el hecho de que la migración interna que se produjo durante la década de 1930 y la Segunda Guerra Mundial, no fue capitalizada por los partidos políticos, y por consiguiente fue aprovechada por Juan Domingo Perón.

La tercera, planteada por Manuel Mora y Araujo, apunta que el fenómeno de la migración interna sirve para explicar el peronismo del Gran Buenos Aires, pero no el de los caudillos peronistas del interior del país.

La segunda, debida al recientemente fallecido Torcuato Di Tella, sostiene que un gobierno se sostiene con una masa que los vota, pero también con la colaboración de talento para gobernar; y que en el caso argentino Perón –carente de base propia- "rejuntó" descontentos varios, para formar sus cuadros de gobierno.

Elección en Estados Unidos: no combata su ansiedad consultando encuestas

Será Hillary Clinton versus Donald Trump, finalmente.

A mediados de año tendrán lugar las convenciones de los partidos Demócrata y Republicano, respectivamente, comenzando la porción final de la campaña electoral. El 8 de noviembre próximo los americanos elegirán quien los presida entre comienzos de 2017 y de 2021.

Entiendo su ansiedad por anticipar el resultado electoral, pero debe recordar que por el momento las encuestas hay que tomarlas con mucho cuidado. En particular, enseña la experiencia, las intenciones de voto fluctúan de manera considerable durante las convenciones, que no son simultáneas. Así que calma.

¿Y entonces?

La generosidad del Congreso, propia de un cuerpo colegiado, se vio la semana pasada cuando por unanimidad del Senado aprobó la devolución del IVA a los jubilados y beneficiarios de planes sociales. También cabe esperarla en frenar aumentos tarifarios y cancelación de la deuda que se tiene con algunos jubilados.

A la luz de la pesadísima herencia recibida (que es difícil encontrar en El estado del Estado), del "estilo M" y de las consideraciones del párrafo anterior, lo único que cabe es la preocupación profesional que **Contexto** plantea en sus ediciones.

Alguien, dentro del Ejecutivo, tiene que emerger como quien "junta los pedacitos" que forman la política económica, para darle unidad y sacar consecuencias. Lo demás es languidecimiento y esperanza (más que expectativa) de que la realidad mejore.

¿Alguna vez mejorará? Obvio, porque la realidad es cíclica. Pero no me pida precisiones, en términos del calendario, porque es imposible saberlo.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.401; Junio 13, 2016.

¿POR QUE TANTOS "ERRORES" GUBERNAMENTALES?

El gobierno presidido por Mauricio Macri, así como va, pasará a la historia habiendo logrado el récord mundial de errores cometidos… y admitidos.

Claro que, cometido un error, es mucho mejor admitirlo y corregirlo, que mirar para otro lado y que el problema subsista y se agrande.

Pero mucho mejor que tener que admitir un error y corregirlo, es no haberlo cometido.

Pedirle a un gobierno, al presidente de una empresa, al jefe de una familia, etc., que no cometa ningún error, sólo se le puede ocurrir a una afiebrada persona que se gana la vida delante de un micrófono o una cámara de televisión. Persona que, dicho sea de paso, también comete errores.

Pero se le puede pedir que no cometa tantos errores. Porque algunos pueden resultar irreparables (imagínese confeccionar sin verificar con cuidado, una lista de fusilados), pero fundamentalmente porque la señal que el gobierno le envía a la población, es que determinada medida puede que se mantenga, o que se revise, con cual los efectos que se buscan pueden disminuir, cuando no desaparecer.

¿Qué tiene que hacer el gobierno para cometer menos errores? Pensar un poco más, antes de adoptar una decisión y comunicarla. Pero fundamentalmente, darle importancia a los "detalles". Por ejemplo, la forma en la cual redacta las disposiciones, los cuadros y gráficos que da a conocer, las facturas por servicios públicos que manda a imprimir, etc.

Cualquier aparato fabricado en Estados Unidos viene munido de su correspondiente manual de instrucciones. La experiencia muestra que, siguiendo al pie de la letra las instrucciones, los referidos aparatos funcionan. ¿Cuál es el secreto? Que una vez que el aparato fue fabricado, y el manual de instrucciones redactado, el fabricante contrata a una persona a quien le muestra el manual de instrucciones, y le pide que las siga ¡cientos de veces! antes de lanzar a la venta el producto en cuestión.

En Argentina 2016 el Poder Ejecutivo dispuso modificar los "cuadros tarifarios" de energía, gas y agua. Para cada uno de los servicios debían existir decenas de precios, según localización, monto consumido, plan social, etc.

Los “errores” cometidos han generado 59 proyectos legislativos, destinados a frenar los aumentos; y creciente número de decisiones cautelares, dictadas por jueces, que tienen el mismo propósito.

Según los medios de comunicación, algunos usuarios han recibido boletas con aumentos de 2.700%. Veintisiete veces, leyó bien. Esto, claramente, fue un error, derivado de que modificaron los cuadros tarifarios, pero no tuvieron el cuidado de emitir, digamos, 1.000 facturas elegidas al azar, para ver el resultado. 2.700% de aumento resultó, salvo que el operador haya puesto mal el dedito en su computadora, de que el cliente cambió de categoría o algo por el estilo.

Esto es claramente un error, producto de que –como digo- aquí en Argentina ocuparse de “los detalles” parece ser una tarea indigna.

Lo que no fue un error fue aumentar las tarifas. En un país donde desde el abandono de la convertibilidad, los precios se decuplicaron pero las tarifas apenas se movieron, triplicarlas no es ningún error. Puede ser un problema para algunos clientes (no ciertamente para la mayoría), pero no un error.

El Poder Ejecutivo tiene que ser más prolijo en sus próximos movimientos, para separar la paja del trigo. De lo contario, en el nombre del “error”, toda la política se volverá negociable, demorándose su aplicación.

Dado el “estilo M”, más fácil de decir que de hacer.

Pero esto no cambia la realidad.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.401; Junio 13, 2016.

MACRI SE REUNIO CON SU EQUIPO ECONOMICO

En su edición del pasado 9 de junio, en página 5, El Cronista publicó una foto donde aparece el presidente Macri y "su gabinete económico" (según el título) y "con el ministro Prat Gay y su equipo" (según el epígrafe). Entre lo que se ve y cabe imaginar, participaron del evento alrededor de 20 personas.

En el texto, firmado por Dolores Olveira, se consigna que "distintos funcionarios expusieron sobre aspectos operativos de los organismos a su cargo, pero no se habló de economía (el subrayado es mío). Ejemplos: Pedro Lacoste se refirió a temas del personal de la cartera económica; Alberto Abad explicó distintos planes para hacer más eficaz a la Aduana, etc. No se mencionaron la inflación, las tasas, el dólar, el financiamiento ni los impuestos o el impacto de los recortes en las subas de tarifas en las cuentas públicas. O sea, que la coyuntura no presionó sobre el corazón del jefe del Estado, convaleciente de una arritmia".

Claro que la herencia recibida es espantosa; claro que el oficialismo no tiene mayorías en el Congreso; claro que los argentinos somos rápidos para todo. Pero si además de todo esto el ministro Prat Gay y su equipo se reúnen con el presidente de la Nación ¡y no se habla de economía!, entonces –lo digo en latín, porque soy un tipo fino- estamos jodidos.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.401; Junio 13, 2016.

INFLACION: ¿AHORA SÍ?

Pasado mañana el INDEC informará su estimación del aumento de los precios al consumidor entre abril y mayo de 2016, cálculo que se había discontinuado a fines de 2015 y al que nadie le prestaba atención desde que en 2007 las autoridades decidieron "dibujar" los números que publicaban.

A la espera de tan magno acontecimiento, el cuadro que acompaña estas líneas muestra las 3 estimaciones disponibles, pertenecientes todas al sector privado, tanto en la medición mensual (porción izquierda del cuadro) como en la interanual (porción derecha del mismo).

Las 3 estimaciones dicen lo mismo. La variación mensual comenzó con "3", en tanto que la variación interanual se ubicó entre 40% y 42%.

La porción izquierda del cuadro luce algo promisoria, particularmente luego de los guarismos de abril. Pero no es para cantar victoria.

¿Quiere que un mes la tasa de inflación baje más, tipo 2% o aún menos? No modifique el tipo de cambio nominal, retrotraiga aumentos tarifarios, incorpore todas las ofertas existentes y lo logrará. Pero un mes no es el comienzo de una nueva era.

Es difícil hablar de reducción sistemática de la tasa de inflación antes de completar la corrección de precios relativos, consecuencia de la pesadísima herencia recibida. Si esto no ocurre en 2016, y encima 2017 será un año electoral, de repente la reducción –pero en serio- de la tasa de inflación tendrá que esperar.

No conozco ningún libro que me explique que el endeudamiento externo para financiar un déficit fiscal basado principalmente en el exceso de gastos corrientes, puede ser una herramienta antiinflacionaria.

¡Animo!

INDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR. ESTIMACIONES PUBLICA Y PRIVADAS

Mes	INDEC	Bevac.	Congr.	FIEL	M&S	C&T	CABA	INDEC	Bevac.	Congr.	FIEL	M&S	C&T	CABA
	(variaciones mensuales, en %)							(variaciones anuales, en %)						
Ene.14	3,6	6,0	4,61	5,1	4,2	4,5	4,8	13,7	30,9	30,5	30,0	30,9	28,3	29,7
Feb	3,4	3,1	4,30	5,2	3,5	4,8	4,4	17,0	33,2	34,4	34,9	34,5	34,0	33,9
Mar	2,6	3,3	3,30	3,6	3,8	3,6	3,6	19,2	35,3	36,8	37,6	37,2	36,4	36,7
Abr	1,8	2,6	2,78	2,9	2,1	3,2	3,1	20,4	36,5	38,5	39,5	37,7	38,9	38,2
May	1,4	2,6	2,28	2,2	2,6	1,6	2,5	21,3	37,8	39,4	40,0	39,6	39,8	39,5
Jun	1,3	2,5	2,20	2,1	2,4	2,8	2,3	21,9	38,5	39,8	40,8	40,0	41,4	40,2
Jul	1,4	2,9	2,47	2,8	2,1	2,1	2,2	22,5	39,6	39,7	41,8	38,4	40,0	39,8
Ago	1,3	2,4	2,65	2,7	2,8	2,6	2,3	23,1	40,6	40,4	42,5	40,3	41,5	40,1
Sep	1,4	2,6	2,48	2,3	2,9	2,1	2,2	23,8	41,7	40,9	42,6	41,4	41,3	40,3
Oct	1,2	1,9	2,25	2,5	2,4	2,0	1,9	24,1	41,5	41,3	43,6	41,7	41,4	39,9
Nov	1,1	1,5	1,86	1,7	1,7	1,7	1,8	24,3	40,2	40,5	42,6	40,6	40,3	39,1
Dic	1,0	1,8	1,87	1,8	2,2	2,2	1,5	23,8	38,7	38,5	41,0	38,0	38,6	38,0
Ene.15	1,1	2,1	2,08	2,0	2,2	2,2	2,0	20,8	33,6	35,1	36,8	35,4	35,6	34,3
Feb	0,9	1,2	1,48	1,4	0,9	1,5	1,5	17,9	31,1	31,5	31,9	32,0	31,3	30,5
Mar	1,3	1,9	2,12	2,1	2,5	2,4	1,7	16,4	29,3	30,0	30,0	30,3	29,8	28,0
Abr	1,1	2,0	2,01	2,3	2,2	1,9	2,4	15,6	28,6	29,0	29,2	30,5	28,2	27,1
May	1,0	2,0	2,02	2,3	2,3	1,7	2,2	15,1	27,8	28,7	29,3	30,1	28,3	26,7
Jun	1,0	1,8	1,53	1,8	1,2	1,7	1,4	14,7	26,9	27,8	28,9	28,6	26,9	25,5
Jul	1,3	1,8	1,92	1,8	2,1	1,9	2,0	14,6	25,6	27,2	27,7	28,6	26,7	25,3
Ago	1,2	1,7	2,17	1,8	1,9	1,9	1,8	14,5	24,7	26,6	26,6	27,4	25,8	24,8
Sep	1,2	1,8	1,92	1,8	2,4	1,6	1,7	14,3	23,7	25,9	26,0	26,8	25,2	24,0
Oct	1,1	1,9	1,52	1,8	1,5	1,4	1,7	14,1	23,7	25,0	25,1	25,7	24,5	23,8
Nov			2,40	1,7	2,0	2,0	2,0			25,6	25,1	26,1	24,8	24,0
Dic			3,80	3,6	3,9	4,3	3,9			28,0	27,3	28,2	27,4	27,0
Ene.16			3,60	3,0	3,6	3,5	4,1			29,9	28,5	29,9	29,0	29,6
Feb			4,80	3,7	3,1	4,5	4,0			34,2	31,5	32,7	32,8	32,9
Mar			3,20	3,2	4,7	3,1	3,3			35,6	32,9	35,6	33,8	35,0
Abr			6,70	7,6	5,3	6,7	6,5			41,8	39,8	39,7	40,1	40,5
May				3,1	3,4	3,1					40,9	41,2	42,0	

CONTEXTO; Entrega N° 1.401; Junio 13, 2016.

DEVOLUCION DE IVA, APROBADA POR UNANIMIDAD

Nadie se quería quedar fuera de la foto.

Por lo cual el Senado de la Nación aprobó por unanimidad la iniciativa del Ejecutivo, para devolverle el IVA a los jubilados, beneficiarios de planes sociales, etc., que abonen cuando compren productos en establecimientos que pagan el referido impuesto. Con un tope inicial de $ 300 mensuales.

Escribo estas líneas sin haber leído el texto definitivo, porque todavía no fue publicado en el Boletín Oficial. Así que no puedo ocuparme de los "detalles", más allá de que algunos de ellos pueden ser importantísimos para los beneficiarios, comercios, etc.

Cuando se comenzó a hablar de esta idea, **Contexto** propuso aumentar $ 300 mensuales, las jubilaciones y el resto de los subsidios que reciben los beneficiarios de la ley que se analiza en estas líneas. Para ahorrar energía tecnológica y humana.

Pero un perspicaz lector de esta newsletter me hizo ver que si bien mi alternativa era menos engorrosa, no atacaba la cuestión de la informalidad. Específicamente, la devolución del IVA requiere que dicho impuesto sea abonado, de manera que si el equivalente es acreditado igual que las jubilaciones, los beneficiarios pueden retirar el dinero en efectivo, y comprar en la porción informal de la economía. Buen punto, que invalida la equivalencia planteada por **Contexto**.

El impuesto al valor agregado integra la lista de gravámenes nacionales cuya recaudación se coparticipa entre la Nación, la ciudad de Buenos Aires y las provincias. De manera que una porción del menor ingreso recaerá sobre las arcas nacionales, el resto sobre las provinciales. Los senadores chochos, los gobernadores –y sobre todo sus secretarios de hacienda- no tanto.

¡Animo!

POSDATA. Pregunta de examen. ¿Qué harán los receptores de los $ 300 mensuales? En su enorme mayoría gastarlos, porque son gente de pocos recursos. Para lo cual pagarán IVA. ¿Está bien calcular que la pérdida neta de ingresos será de $ 247 mensuales, porque el Estado recaudará 21% de los $ 300?

CONTEXTO; Entrega N° 1.401; Junio 13, 2016.

PERU, EN MANOS DE UN ECONOMISTA

Pedro Pablo Kucyznski es el nuevo presidente de Perú. En segunda vuelta, venció a Keiko Fujimori, por 50,12% de los votos, contra 49,88%.

El flamante presidente es economista de profesión y flautista por hobby. ¿Se trata de activos o pasivos, para ejercer el máximo cargo ejecutivo de un país? No perdamos tiempo. No conozco ninguna investigación que relacione el éxito presidencial, con la profesión o los hobbies.

El cuadro que acompaña estas líneas lista las personas que ejercieron la presidencia o la vicepresidencia, u ocuparon el cargo de primer ministro, y tienen –o tenían- formación económica.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega No. 1.401; Junio 13, 2016

ECONOMISTAS QUE SON -O FUERON- PRESIDENTE, VICE O PRIMER MINISTRO

Apellido	Nombres	Oriundo de	Nació	Murió	Vivió
PRESIDENTE					
Einaudi	Luigi	Italia	1874	1961	87
Giscard d' Estaing	Valery	Alemania (1)	1926		
Kuczynski	Pedro Pablo	Perú	1938		
Lagos Escobar	Ricardo	Chile	1938		
Poincare	Raymond	Francia	1860	1934	74
Toledo Manrique	Alejandro Celestino	Perú	1946		
(1) Pero fue presidente de Francia.					
VICEPRESIDENTE					
Boudou	Amado	Argentina	1962		
Calhoun	John Caldwell	Estados Unidos	1782	1850	68
Wallace	Henry Agard	Estados Unidos	1888	1965	77
PRIMER MINISTRO					
Bajuk	Andrej	Eslovenia	1943	2011	68
Barre	Raymond	Francia	1924	2007	83
Erhard	Ludwig	Alemania	1897	1977	80
Fanfani	Amintore	Italia	1908	1999	91
Papandreu	Andreas Georgios	Grecia	1919	1996	77
Prawiranegara	Sjafruddin	Indonesia	1911	1989	78
Takahashi	Korekiyo	Japón	1854	1936	82
Wilson	James Harold	Inglaterra	1916	1995	79
Zolotas	Xenophon Euthymiou	Grecia	1904	2004	100

JOHN VASIL KRUTILLA

(1922 - 2003)

Nació en Tacoma, Washington, Estados Unidos. "Fue el menor de 8 hermanos. Sus padres migraron de Eslovaquia" (Murray, 2003).

Estudió en la universidad Harvard, doctorándose en 1952.

Trabajó en la Autoridad del Valle del Tennessee, entre 1952 y 1955, en el programa de Recursos Hídricos, entre 1955 y 1967, y en Recursos para el Futuro a partir de 1968. En esta última organización "fue crucial" (Resources, 2003). También ocupó varios cargos públicos.

"Contribuyó a la fundación, en 1979, de la Asociación de Economistas del Medio Ambiente y los Recursos (en inglés, AERE), entidad que presidió en 1980" (Resources, 2003).

En 1977 obtuvo el Premio Conservación de American Motors, y junto con Allen V. Kneesse recibió el primer Premio Volvo al Medio Ambiente.

"Fue un hombre sabio y sociable" (Resources, 2003). "Le encantaba tallar madera, fabricar muebles, realizar caminatas y pescar con mosca" (Murray, 2003).

¿Por qué los economistas nos acordamos de Krutilla? Porque "fue el padre fundador del moderno análisis económico de los recursos [no renovables]" (Resources, 2003). "Mi contribución al análisis económico –suponiendo que merezca una nota a pie de página en la historia respectiva- consistió en plantear el enfoque conceptual útil para atacar la cuestión del medio ambiente. No se trata, simplemente, de una aplicación de la teoría existente, sino de un complemento del análisis vigente en materia de asignación de recursos, para ocuparnos de la tierra pública y el medio ambiente" (Krutilla, en Resources, 2003).

Es autor de Estudios del desarrollo de ríos de propósito múltiple, en el análisis económico aplicado, con Otto Eckstein, publicado en 1958; El tratado del río Columbia: la economía del desarrollo de una cuenca internacional, publicado en 1967; Ambientes naturales, estudios teóricos y aplicados, publicado en 1972; La economía de los ambientes naturales, estudios en la valuación de las mercaderías y el entretenimiento, con A. C. Fisher, que viera la

luz en 1975; Estructura y propiedades de un simulador de viajes por el desierto, con V. K. Smith, publicado en 1976; Impactos regional y fiscal del desarrollo energético, con A. C. Fisher, publicado en 1978; Derechos de agua y desarrollo energético en la cuenca del río Yellowstone, con C. M. Boris, publicado en 1980; Exploraciones en el análisis económico de los recursos naturales, con V. K. Smith, publicado en 1982; y La economía de los bosques públicos, con M. Bowes, publicado en 1989.

"Comenzó su carrera aplicando el análisis de costos y beneficios a los proyectos hídricos, en colaboración con Eckstein, donde enfatizó la importancia de los efectos interrelacionados, en proyectos de uso múltiple" (Resources, 2003).

"Krutilla (1967) fue una monografía clave. Contrariamente a lo que se pensaba entonces, mostró que los cursos de agua pura, los bosques y el resto de los recursos naturales, tenían valor económico… aunque permanecieran silvestres y no se los tocara… Además enfatizó que había que prestarle atención a los cambios irreversibles del medio ambiente" (Resources, 2003).

"El cambio tecnológico hasta ahora más que compensó la creciente escasez derivada de la utilización de los stocks de recursos no renovables. En última instancia, los insumos industriales podrían reducirse a masa y energía… No obstante lo cual el medio ambiente físico –el terreno, el agua, la calidad de la atmósfera- se están deteriorando… El bienestar también incluye el bienestar asociado con medio ambientes no contaminados por el hombre, para los cuales el mercado no provee las respuestas necesarias… En presencia de una gran vista, o la fragilidad de un ecosistema, su preservación y mantenimiento de su disponibilidad constituyen una porción significativa del ingreso real de muchas personas… Muchos se sienten mejor por el solo hecho de saber que una porción de América del Norte permanece silvestre, aunque no les gustaría vivir allí. Lo mismo ocurre con las donaciones al Fondo por un Mundo Silvestre, las cuales se destinan a salvar especies en peligro, ubicadas en áreas remotas que los suscriptores del Fondo nunca verán" (Krutilla, 1967). "La idea del 'valor de existir' jugó un rol importante en la Ley de Petróleo aprobada en Estados Unidos en 1990" (Resources, 2003).

Ashbury, D. (2006): "Krutilla, John Vasil", en Emmett, R. B.: The biographical dictionary of american economists, Thoemmes.

Blaug, M. (1999): Who´s who in economics, Edward Elgar.

Krutilla, J. V. (1967): "Conservation reconsidered", American economic review, 57, 4, setiembre.

Murray information services (2003): "Obituaries. John V. Krutilla", Julio 26.

Resources for the future (2003): "John Vasil Krutilla and the birth of resource economics. Celebrating a life of innovative thinking".

INDICADORES ECONOMICOS DE ARGENTINA

Fecha		Riesgo País EMBI+ (puntos básicos)	Tasas de Interés Encuesta BCRA Caja ahorro en $ (mensual, %)	P. fijo 7 a 59 d. en $ (mensual, %)	Call bancos tasa fija en $ (anual, %)	Dólar Presente Libre ($ por us$)	refer. BCRA ($ por us$) Com. A 3.500	futuro Rofex* ($ por us$) a fin de mes	($ por us$) a fin de mes + 1	Acciones Indice Merval (Líder)	Indice Merval (Argen-tina)	Carne ($ por kilo)	(us$/ por kilo)	Granos (us$/ quin-tal)	Soja (us$ neto retenc. /tn)	Soja (us$ en Chicago /tn)
Promedios																
2012		985	0,02	1,03	9,99	4,5665	4,5507	4,5740	4,6301	2.494,3	1.777,2	9,014	1,98	23,50	369,6	539,1
2013		1.067	0,02	1,27	13,37	5,4834	5,4820	5,5286	5,6479	3.985,5	2.919,5	9,925	1,81	29,28	338,0	515,6
2014		786	0,02	1,76	18,13	8,1385	8,1194	8,1808	8,3567	8.065,1	6.762,7	15,474	1,90	21,51	305,7	457,8
2015		589	0,02	1,81	21,91	9,3009	9,2771	9,2752	9,4387	11.103,7	10.748,4	18,368	1,94	15,70	239,6	347,2
Dic.15		478	0,02	2,24	25,10	11,5004	11,3666	12,9941	13,3021	12.281,9	12.842,0	24,611	2,20	17,73	245,9	323,2
Ene.16		487	0,02	2,16	25,20	13,9345	13,7054	13,6772	13,9357	10.638,2	11.715,7	23,141	1,66	17,59	234,5	323,0
Feb.16		471	0,02	2,11	23,99	14,9914	14,7668	14,7975	15,0329	11.841,7	13.311,6	24,290	1,62	17,73	238,0	320,2
Mar.16		450	0,02	2,31	35,51	15,1813	14,9149	14,9489	15,3215	12.933,4	13.346,6	25,232	1,66	17,38	222,1	327,2
Abr.16		434	0,02	2,40	36,94	14,7029	14,4095	14,5192	14,8946	13.150,7	12.939,2	27,019	1,84	19,33	240,0	353,8
May.16		546	0,02	2,41	34,49	14,4214	14,1372	14,2606	14,6059	13.001,6	12.700,2	27,969	1,94	22,06	277,7	388,5
2016																
Abr.	26	383	0,02	2,55	38,89	14,6100	14,3120	14,3400	14,7060	13.621,8	13.181,3	26,397	1,81	20,39	252,0	374,0
Abr.	27	526	0,02	2,42	37,78	14,5200	14,2410	14,2100	14,5750	13.742,2	13.194,8	28,020	1,93	20,21	251,0	374,4
Abr.	28	541	0,02	2,45	34,95	14,5100	14,1700	14,3100	14,6850	13.739,3	13.127,1	28,020	1,93	20,63	255,0	374,0
Abr.	29	544	0,02	2,36	34,23	14,5400	14,2580	14,2582	14,6400	13.724,1	13.102,5	27,768	1,91	20,60	252,0	375,2
May.	2	538	0,02	2,39	36,04	14,5400	14,2620	14,5550	14,8950	13.549,0	12.964,3	27,768	1,91	20,93	255,0	380,5
May.	3	550	0,02	2,44	37,12	14,5100	14,2100	14,5650	14,9300	13.166,2	12.695,8	27,157	1,87	20,96	256,0	375,3
May.	4	558	0,02	2,33	37,00	14,5100	14,2130	14,5650	14,9250	13.220,1	12.712,0	26,792	1,85	20,96	256,0	376,4
May.	5	569	0,02	2,47	37,29	14,5300	14,2540	14,5550	14,9180	13.348,1	12.948,1	26,792	1,84	21,42	255,0	368,7
May.	6	559	0,02	2,47	37,04	14,5200	14,2360	14,5200	14,8800	13.453,9	12.987,9	27,613	1,90	21,64	260,0	377,1
May.	9	565	0,02	2,43	36,09	14,5200	14,2240	14,5050	14,8730	13.270,3	12.989,7	27,613	1,90	21,70	260,0	374,3
May.	10	566	0,02	2,52	34,84	14,5200	14,2310	14,4680	14,8400	13.456,5	12.999,4	28,416	1,96	21,77	275,0	395,4
May.	11	567	0,02	2,41	35,66	14,5000	14,2220	14,3900	14,7400	13.536,9	13.110,4	27,410	1,89	21,17	280,0	393,1
May.	12	564	0,02	2,50	35,39	14,4900	14,1990	14,3300	14,6700	13.370,6	12.901,3	31,643	2,18	21,62	278,0	391,1
May.	13	557	0,02	2,40	35,12	14,4500	14,1620	14,2500	14,5800	13.121,6	12.799,3	27,459	1,90	21,23	275,0	387,6
May.	16	544	0,02	2,44	35,32	14,4400	14,1500	14,1880	14,5060	13.202,6	12.766,5	27,459	1,90	21,66	280,0	391,1
May.	17	542	0,02	2,23	35,38	14,4100	14,1320	14,2150	14,5350	13.028,4	12.575,6	28,451	1,97	21,87	289,0	396,9
May.	18	535	0,02	2,36	34,90	14,4100	14,1110	14,1900	14,5200	12.829,9	12.488,1	27,595	1,91	21,86	287,0	395,1
May.	19	548	0,02	2,45	33,73	14,4000	14,1220	14,1550	14,4830	12.626,3	12.340,1	27,595	1,92	22,17	284,0	393,7
May.	20	545	0,02	2,44	33,22	14,3600	14,0800	14,0700	14,3950	12.746,3	12.428,4	27,613	1,92	22,24	287,0	394,7
May.	23	543	0,02	2,43	32,55	14,3100	14,0120	14,0400	14,3540	12.474,3	12.310,1	27,613	1,93	22,65	286,0	388,9
May.	24	538	0,02	2,33	32,35	14,3200	14,0230	14,0900	14,4300	12.381,5	12.208,2	27,871	1,95	22,88	286,0	387,6
May.	25	529	0,02	2,33	32,35	14,3200	14,0230	14,0900	14,4300	12.381,5	12.208,2	27,871	1,95	22,88	286,0	387,6
May.	26	526	0,02	2,41	32,20	14,3400	14,0880	14,0300	14,3750	12.713,8	12.670,4	27,871	1,94	22,84	291,0	396,7
May.	27	520	0,02	2,44	31,95	14,3100	14,0880	13,9600	14,3000	12.727,5	12.762,2	28,001	1,96	23,60	295,0	399,2
May.	30	520	0,02	2,40	31,23	14,2700	13,9630	13,9900	14,3600	12.748,3	12.755,0	28,001	1,96	23,54	293,5	399,2
May.	31	522	0,02	2,48	31,97	14,2900	14,0130	14,0127	14,3900	12.681,7	12.783,3	30,706	2,15	23,76	294,5	396,3
Jun.	1	512	0,02	2,40	35,93	14,2500	13,9540	14,3150	14,6650	12.626,0	12.643,1	29,603	2,08	23,73	294,5	404,1
Jun.	2	516	0,02	2,51	35,91	14,2200	13,9340	14,2300	14,5850	12.717,9	12.728,9	29,603	2,08	23,95	302,0	420,4
Jun.	3	520	0,02	2,26	36,51	14,1700	13,8780	14,1650	14,5100	12.791,1	12.758,4	29,234	2,06	23,61	301,0	415,9
Jun.	6	512	0,02	2,37	35,09	14,0900	13,7770	14,0850	14,4400	12.852,3	12.766,3	29,234	2,07	23,76	305,0	418,2
Jun.	7	508	0,02	2,40	35,51	14,0900	13,8040	14,0850	14,4350	13.269,1	13.126,7	30,012	2,13	23,89	298,0	419,3
Jun.	8	520	0,02	2,38	32,18	14,1400	13,8350	14,0550	14,3900	13.624,9	13.246,0	29,599	2,09	24,23	307,5	432,7
Jun.	9	524	0,02	2,43	31,66	14,1400	13,8500	14,0590	14,4000	13.528,4	13.242,6	29,599	2,09	24,15	306,0	432,1

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...									
2012	43.290	237.010	70.342	307.352	41.632	79.100	0	15.370	443.454
2013	30.599	289.208	87.988	377.196	71.335	95.268	0	5.345	549.144
2014	31.443	358.752	103.812	462.564	72.299	221.490	5.631	32.154	794.138
2015	25.563	478.777	145.113	623.890	145.172	297.584	31.484	26.377	1.124.507
Dic.15	25.563	478.777	145.113	623.890	145.172	297.584	31.484	26.377	1.124.507
Ene.16	30.074	456.741	131.592	588.333	130.751	357.590	56.572	24.673	1.157.918
Feb.16	28.399	455.511	103.627	559.138	114.386	401.842	76.843	28.411	1.180.619
Mar.16	29.572	453.440	119.579	573.019	131.455	402.906	67.635	47.339	1.222.354
Abr.16	34.380	450.850	121.718	572.568	123.928	440.329	54.352	34.504	1.225.681
May.16	30.171	451.831	124.325	576.156	154.585	506.127	13.460	43.721	1.294.049
2016									
Abr. 22	35.043	452.704	112.673	565.377	125.084	435.440	59.896	32.870	1.218.668
Abr. 25	35.009	451.628	112.941	564.569	124.377	435.411	60.296	33.628	1.218.281
Abr. 26	34.906	450.988	119.012	570.000	123.281	436.445	59.774	28.110	1.217.610
Abr. 27	34.741	450.594	125.745	576.339	125.125	437.524	54.897	23.139	1.217.024
Abr. 28	34.655	450.560	122.312	572.872	120.751	439.189	54.623	30.009	1.217.443
Abr. 29	34.380	450.850	121.718	572.568	123.928	440.329	54.352	34.504	1.225.681
May. 2	34.314	451.426	147.409	598.835	122.221	440.658	54.689	14.994	1.231.397
May. 3	34.220	451.958	145.009	596.967	121.170	440.810	54.703	16.583	1.230.233
May. 4	31.518	452.605	146.475	599.080	134.483	443.814	41.210	14.171	1.232.758
May. 5	31.392	454.318	145.066	599.384	133.906	444.333	41.213	13.519	1.232.355
May. 6	31.311	455.895	136.472	592.367	132.369	445.021	41.329	19.478	1.230.564
May. 9	30.986	456.777	142.450	599.227	132.130	445.020	41.277	17.971	1.235.625
May. 10	31.077	456.462	132.784	589.246	133.653	446.880	41.244	26.383	1.237.406
May. 11	31.176	456.103	133.839	589.942	137.997	457.059	35.923	21.182	1.242.103
May. 12	31.079	455.617	124.885	580.502	135.995	462.082	35.900	26.444	1.240.923
May. 13	31.348	454.740	129.143	583.883	137.371	461.722	35.841	38.000	1.256.817
May. 16	31.356	454.184	128.765	582.949	136.711	464.792	35.749	41.535	1.261.736
May. 17	31.632	453.355	135.174	588.529	136.778	468.709	35.718	35.364	1.265.098
May. 18	31.645	452.245	129.432	581.677	145.699	478.459	24.366	39.510	1.269.711
May. 19	32.088	451.587	125.007	576.594	153.587	484.995	24.330	37.845	1.277.350
May. 20	32.033	451.325	131.196	582.521	151.353	484.952	24.349	32.880	1.276.055
May. 23	32.268	451.153	129.630	580.783	145.305	489.963	24.277	33.306	1.273.634
May. 24	31.643	450.937	129.036	579.973	144.458	491.352	24.159	39.068	1.279.010
May. 26	30.829	450.861	119.874	570.735	154.853	484.254	13.517	63.072	1.286.432
May. 27	30.391	450.882	121.207	572.089	152.402	500.090	13.579	53.903	1.292.064
May. 30	30.348	451.412	122.234	573.646	156.605	502.720	13.482	49.782	1.296.235
May. 31	30.171	451.831	124.325	576.156	154.585	506.127	13.460	43.721	1.294.049
Jun. 1	30.742	452.899	159.393	612.292	167.697	506.079	8.254	12.075	1.306.398
Jun. 2	30.757	454.383	155.227	609.610	167.289	506.188	8.220	15.712	1.307.018
Jun. 3	31.033	455.303	156.067	611.370	165.817	506.447	8.208	19.012	1.310.854
Jun. 6	30.936	456.383	155.498	611.881	157.994	507.632	8.175	17.270	1.302.952
Jun. 7	30.849	457.215	152.552	609.767	157.162	512.172	8.116	14.631	1.301.848
Jun. 8	30.987	457.735	164.438	622.173	158.106	499.435	7.916	18.552	1.306.182

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		Caja de ahorro	Plazo fijo	Cta. Cte. y otros	
			Total	Privado	Público				Total				
Promedios													
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
2013	924.900	703.971	657.906	109.187	113.691	119.656	292.349	23.023	8.429	3.172	4.372	885	220.929
2014	1.136.904	876.216	807.334	136.932	147.868	150.617	342.691	29.226	8.488	3.269	4.163	1.056	260.689
2015	1.515.042	1.164.329	1.071.699	181.344	196.122	203.610	452.964	37.660	9.961	4.540	4.374	1.046	350.713
Dic.15	1.767.556	1.358.768	1.236.127	216.044	243.421	243.710	488.600	44.353	10.666	5.144	4.676	847	408.789
Ene.16	1.803.626	1.389.702	1.218.039	197.753	209.654	233.819	534.045	42.768	12.571	5.791	5.804	976	413.924
Feb.16	1.822.683	1.418.084	1.226.102	202.052	202.183	230.833	546.233	44.801	12.957	5.860	6.032	1.065	404.599
Mar.16	1.857.593	1.455.781	1.250.264	205.372	215.772	225.523	560.320	43.276	13.750	6.647	6.113	989	401.812
Abr.16	1.850.919	1.452.537	1.249.497	204.733	212.208	226.339	560.996	45.221	14.090	7.137	5.938	1.015	398.381
May.16	1.880.483	1.479.618	1.278.893	208.488	229.401	232.046	562.170	46.789	14.199	7.434	5.773	992	400.865
2016													
Abr. 22	1.854.430	1.459.395	1.256.002	203.435	230.476	215.057	560.583	46.451	14.070	7.149	5.878	1.043	395.035
Abr. 25	1.847.601	1.454.784	1.253.680	204.542	228.731	210.325	564.321	45.761	14.033	7.104	5.902	1.027	392.817
Abr. 26	1.849.856	1.458.675	1.258.147	208.597	230.993	206.415	570.380	41.762	14.011	7.092	5.930	989	391.181
Abr. 27	1.853.084	1.461.614	1.260.804	212.287	227.254	210.383	567.275	43.605	14.101	7.200	5.919	982	391.470
Abr. 28	1.863.781	1.471.779	1.273.765	211.191	231.678	219.882	567.936	43.078	13.974	7.089	5.911	974	392.002
Abr. 29	1.875.545	1.480.778	1.281.306	203.391	221.531	244.945	567.585	43.854	13.990	7.110	5.897	983	394.767
May. 2	1.877.961	1.479.959	1.280.381	204.747	219.059	248.916	562.535	45.124	13.994	7.157	5.813	1.024	398.002
May. 3	1.866.631	1.467.895	1.269.029	203.980	210.821	245.613	564.161	44.454	13.995	7.148	5.854	993	398.736
May. 4	1.869.354	1.468.834	1.269.890	206.630	206.373	251.995	560.359	44.533	13.997	7.199	5.844	954	400.520
May. 5	1.869.113	1.465.419	1.266.055	200.726	202.593	263.766	555.185	43.785	13.987	7.204	5.841	942	403.694
May. 6	1.862.869	1.455.653	1.256.342	196.682	197.000	262.979	555.606	44.075	14.001	7.240	5.844	917	407.216
May. 9	1.863.000	1.453.219	1.253.995	202.869	197.646	251.533	551.950	49.997	14.006	7.245	5.799	962	409.781
May. 10	1.860.404	1.453.321	1.254.013	200.594	206.006	237.965	555.636	53.812	14.005	7.247	5.812	946	407.083
May. 11	1.871.454	1.465.962	1.265.574	209.785	220.631	234.386	554.419	46.353	14.090	7.288	5.804	998	405.492
May. 12	1.867.282	1.463.283	1.263.053	207.701	218.367	232.409	558.181	46.395	14.102	7.323	5.806	973	403.999
May. 13	1.875.095	1.471.594	1.271.595	205.584	227.373	230.844	560.484	47.310	14.122	7.351	5.796	975	403.501
May. 16	1.874.641	1.472.236	1.271.535	206.584	237.282	223.381	555.731	48.557	14.184	7.393	5.755	1.036	402.405
May. 17	1.876.143	1.476.464	1.275.891	210.817	237.304	220.311	557.095	50.364	14.193	7.401	5.782	1.010	399.679
May. 18	1.877.970	1.478.884	1.278.878	214.763	237.143	221.599	559.774	45.599	14.174	7.406	5.760	1.008	399.086
May. 19	1.875.639	1.476.640	1.275.540	209.941	240.966	218.199	562.573	43.861	14.240	7.480	5.768	992	398.999
May. 20	1.885.650	1.486.041	1.278.807	208.903	243.431	213.995	567.830	44.648	14.718	7.948	5.754	1.016	399.609
May. 23	1.882.898	1.484.133	1.282.505	212.445	247.768	209.512	559.545	53.235	14.390	7.640	5.718	1.032	398.765
May. 24	1.885.267	1.488.479	1.286.796	211.022	248.601	208.820	571.875	46.478	14.382	7.640	5.741	1.001	396.788
May. 26	1.905.395	1.509.052	1.307.037	215.833	259.383	213.848	572.970	45.003	14.340	7.643	5.697	1.000	396.343
May. 27	1.911.353	1.514.991	1.314.813	215.056	262.634	216.789	575.065	45.269	14.312	7.606	5.722	984	396.362
May. 30	1.915.725	1.519.527	1.317.450	220.831	257.466	223.449	569.510	46.194	14.472	7.784	5.646	1.042	396.198
May. 31	1.916.305	1.520.400	1.317.566	212.752	239.565	242.659	575.077	47.513	14.475	7.771	5.675	1.029	395.905
Jun. 1	1.919.018	1.520.955	1.309.752	208.979	231.563	249.780	573.694	45.736	15.136	8.451	5.658	1.027	398.063
Jun. 2	1.915.033	1.513.997	1.303.255	207.107	223.387	252.134	574.564	46.063	15.124	8.448	5.664	1.012	401.036
Jun. 3	1.912.975	1.508.918	1.298.703	205.758	218.007	256.479	572.812	45.647	15.147	8.472	5.676	999	404.057
Jun. 6	1.903.107	1.494.561	1.289.706	203.326	215.416	258.690	565.379	46.895	14.869	8.199	5.642	1.028	408.546
Jun. 7	1.898.769	1.489.626	1.285.448	202.065	213.048	252.413	569.742	48.180	14.791	8.107	5.667	1.017	409.143
Jun. 8	1.900.217	1.490.051	1.285.514	205.464	213.555	245.553	570.971	49.971	14.784	8.100	5.681	1.003	410.166

* A partir de CTX Nº 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.

CONTEXTO; Entrega Nº 1.401; Junio 13, 2016

INDICADORES ECONOMICOS MUNDIALES

Fecha	Tipos de cambio						Tasas de interés		Acciones			Oro (Nueva York, us$/onza)
	DEG	Libra	Euro	Yen	Yuan	Real	Prime (anual, %)	Libor	Nueva York Dow Jones	Nueva York Nasdaq	Tokio Nikkei	
	(us$ por unidad)			(unidades por us$)								
Promedios												
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
2013	1,5196	1,5646	1,3281	97,68	6,1481	2,160	3,25	0,41	15.007,26	3.540,68	13.568,82	1.409,81
2014	1,5147	1,6473	1,3284	105,93	6,1619	2,355	3,25	0,33	16.781,05	4.375,41	15.484,49	1.265,86
2015	1,3991	1,5282	1,1094	121,05	6,2847	3,338	3,26	0,49	17.586,58	4.944,75	19.176,41	1.159,54
Dic.15	1,3858	1,4982	1,0895	121,57	6,4534	3,879	3,37	0,77	17.543,26	5.040,89	19.151,05	1.071,60
Ene.16	1,3820	1,4385	1,0862	118,20	6,5731	4,057	3,50	0,86	16.281,40	4.605,24	17.223,36	1.097,37
Feb.16	1,3937	1,4307	1,1108	114,43	6,5474	3,964	3,50	0,87	16.284,37	4.457,22	16.334,51	1.202,80
Mar.16	1,3952	1,4247	1,1137	112,93	6,5026	3,691	3,50	0,90	17.311,43	4.755,31	16.903,91	1.242,74
Abr.16	1,4088	1,4313	1,1338	109,56	6,4754	3,549	3,50	0,90	17.844,37	4.892,17	16.549,30	1.241,92
May.16	1,4109	1,4526	1,1299	108,92	6,5288	3,536	3,50	0,93	17.700,54	4.794,84	16.549,22	1.259,43
2016												
Abr. 26	1,4081	1,4591	1,1305	111,11	6,4905	3,524	3,50	0,91	17.990,32	4.888,31	17.353,28	1.242,20
Abr. 27	1,4093	1,4529	1,1300	111,84	6,4966	3,523	3,50	0,91	18.041,55	4.863,14	17.290,49	1.242,20
Abr. 28	1,4135	1,4624	1,1363	107,80	6,4735	3,484	3,50	0,91	17.830,76	4.805,29	16.666,05	1.270,10
Abr. 29	1,4173	1,4613	1,1455	106,35	6,4738	3,435	3,50	0,90	17.773,64	4.775,36	16.666,05	1.293,70
May. 2	1,4234	1,4666	1,1531	106,18	6,4738	3,498	3,50	0,90	17.891,16	4.817,59	16.147,38	1.292,70
May. 3	1,4270	1,4550	1,1506	106,60	6,4900	3,558	3,50	0,90	17.750,91	4.763,22	16.147,38	1.290,70
May. 4	1,4199	1,4507	1,1488	107,09	6,4945	3,548	3,50	0,90	17.651,26	4.725,64	16.147,38	1.279,90
May. 5	1,4166	1,4491	1,1402	107,28	6,5032	3,535	3,50	0,91	17.660,71	4.717,09	16.147,38	1.278,10
May. 6	1,4174	1,4427	1,1402	107,09	6,4970	3,500	3,50	0,91	17.740,63	4.736,16	16.106,72	1.289,50
May. 9	1,4142	1,4414	1,1390	108,39	6,5140	3,515	3,50	0,91	17.705,91	4.750,21	16.216,03	1.265,10
May. 10	1,4116	1,4449	1,1378	109,17	6,5178	3,474	3,50	0,91	17.928,35	4.809,88	16.565,19	1.267,40
May. 11	1,4134	1,4444	1,1423	108,49	6,4946	3,450	3,50	0,90	17.711,12	4.760,69	16.579,01	1.272,40
May. 12	1,4130	1,4440	1,1373	108,85	6,5146	3,476	3,50	0,90	17.720,50	4.737,33	16.646,34	1.264,70
May. 13	1,4110	1,4367	1,1311	108,60	6,5285	3,534	3,50	0,91	17.535,32	4.717,68	16.412,21	1.273,40
May. 16	1,4095	1,4443	1,1316	108,97	6,5184	3,497	3,50	0,91	17.710,71	4.775,46	16.466,40	1.275,10
May. 17	1,4100	1,4442	1,1309	108,79	6,5170	3,490	3,50	0,91	17.529,98	4.715,73	16.652,80	1.276,70
May. 18	1,4082	1,4582	1,1224	110,07	6,5370	3,558	3,50	0,91	17.526,62	4.739,12	16.644,69	1.257,30
May. 19	1,4064	1,4597	1,1197	109,98	6,5458	3,563	3,50	0,93	17.435,40	4.712,53	16.646,66	1.273,70
May. 20	1,4058	1,4492	1,1217	110,17	6,5485	3,525	3,50	0,96	17.500,94	4.769,56	16.736,35	1.255,40
May. 23	1,4052	1,4491	1,1207	109,35	6,5533	3,570	3,50	0,96	17.492,93	4.765,78	16.654,60	1.249,40
May. 24	1,4055	1,4610	1,1139	110,11	6,5552	3,569	3,50	0,96	17.706,05	4.861,06	16.498,76	1.251,10
May. 25	1,4039	1,4704	1,1171	109,47	6,5538	3,581	3,50	0,97	17.851,51	4.894,89	16.757,35	1.228,90
May. 26	1,4060	1,4680	1,1189	109,91	6,5540	3,583	3,50	0,98	17.828,29	4.901,77	16.772,46	1.230,60
May. 27	1,4058	1,4618	1,1121	110,05	6,5615	3,612	3,50	0,98	17.873,22	4.933,51	16.834,84	1.212,40
May. 30	1,4029	1,4680	1,1149	111,01	6,5810	3,569	3,50	0,98	17.873,22	4.933,51	17.068,02	1.207,60
May. 31	1,4029	1,4476	1,1126	110,54	6,5798	3,584	3,50	0,98	17.787,20	4.948,06	17.234,98	1.215,40
Jun. 1	1,4028	1,4419	1,1186	109,38	6,5748	3,589	3,50	0,99	17.789,67	4.952,25	16.955,73	1.212,40
Jun. 2	1,4050	1,4408	1,1147	109,01	6,5815	3,582	3,50	0,99	17.838,56	4.971,36	16.562,55	1.209,10
Jun. 3	1,4022	1,4519	1,1369	106,51	6,5638	3,524	3,50	0,98	17.807,06	4.942,52	16.642,23	1.243,10
Jun. 6	1,4121	1,4459	1,1356	107,39	6,5611	3,487	3,50	0,99	17.920,33	4.968,71	16.580,03	1.241,90
Jun. 7	1,4147	1,4548	1,1368	106,90	6,5708	3,440	3,50	0,95	17.938,28	4.961,75	16.675,45	1.244,70
Jun. 8	1,4159	1,4504	1,1400	106,68	6,5600	3,359	3,50	0,95	18.005,05	4.974,64	16.830,92	1.261,30
Jun. 9	1,4140	1,4451	1,1300	107,12	6,5590	3,398	3,50	0,95	17.985,19	4.958,62	16.668,41	1.270,20