

# CONTEXTO

Entrega N° 1.084

May 18, 2010

## La “newsletter” de Juan Carlos de Pablo

### COMO LO VEO

La crisis europea muestra las ventajas del aislamiento, como las enfermedades venéreas muestran las ventajas de la abstinencia sexual. Pero mirado a la distancia cabe preguntarse: ¿a qué costo? La política económica se ha reducido hoy a una fortísima expansión del gasto público y el intento de frenar las importaciones de alimentos. El “mensaje” es bien claro: en política económica el Poder Ejecutivo puede llegar a hacer cualquier cosa.

### CLAVES

- ♦ Brown en Inglaterra y Merkel en Alemania, perdieron sus respectivas elecciones. ¿Qué pasaría si hoy se votara en España y Portugal?
- ♦ Plan de Desendeudamiento Provincial, aumenta el gasto público total.
- ♦ Inflación en abril bajó por menor aumento de carne y frutas. Estimación de Bevacqua duplicó la del INDEC.
- ♦ Freno a importación de alimentos, “rige” a pesar de no haber sido decretado.

### ME PREGUNTO

¿Será la primera tarea de Kirchner en UNASUR, negociar en nombre de la UE y Brasil el freno argentino a la importación de alimentos? Ironías de la vida.

### SEMAFOROS

#### ROJO

⊗ Cuando se desatan las crisis, junto a la necesidad de adoptar decisiones difíciles aparecen los pronósticos apocalípticos y los pases de facturas. Para orientarse, nada mejor que leer historia... y pensar.

#### AMARILLO



#### VERDE

⊙ Un euro devaluado es lo que necesita Europa para reposicionarse en el resto del mundo, en el plano económico y comercial. Una cosa es defender “al euro” y otra determinada cotización.

### EN ESTA ENTREGA

- ♦ Como lo veo
- ♦ Morenomía
- ♦ En economía; ¿qué quiere decir “existe”?
- ♦ Desendeudamiento provincial. ¿A cambio de algo?
- ♦ Elecciones. Castigo a los que están
- ♦ Blindaje europeo: necesario; ¿suficiente?
- ♦ ¿Qué hay que importar? Smith versus Ricardo
- ♦ Werner W. Pommerehne

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

“Rieron cuando dije que iba a ser comediante, y no ríen ahora que lo soy”. Bob Monkhouse.

## COMO LO VEO

*“Dice un proverbio turco: ‘si Alá te da autoridad también te dará la inteligencia necesaria para que sepas mandar’. Como muchos proverbios, éste es al mismo tiempo peligroso y falso. Por lo que se refiere a la burocracia, la adquisición de autoridad muy frecuentemente determina la pérdida de la inteligencia, la atrofia de la mente y un estado crónico de estupidez”.*

*(Fuente: Tabori, P.: Historia de la estupidez humana, Siglo veinte, 1985).*

**La crisis europea muestra las ventajas del aislamiento, como las enfermedades venéreas muestran las ventajas de la abstención sexual. Pero mirado a la distancia cabe preguntarse: ¿a qué costo? La política económica se ha reducido hoy a una fortísima expansión del gasto público y el intento de frenar las importaciones de alimentos. El “mensaje” es bien claro: en política económica el Poder Ejecutivo puede llegar a hacer cualquier cosa.**

### **El “día a día” de la crisis griega, española, etc.**

¿Le preguntaría usted “cómo va la guerra” a un soldado que está en una trinchera? Probablemente el estratega que está al costado de la batalla le pueda dar una respuesta más útil.

Con la crisis griega-europea ocurre exactamente lo mismo. Si le presta atención a las versiones periodísticas, a los “análisis” generados a boca de jarro y hasta a las propias declaraciones de algunos funcionarios, lo más probable es que se confunda.

El equivalente del estratega que está al costado de la batalla es la lectura de la historia.

¿Qué nos dice? Que las crisis se superan, sin que se rompa el sistema. Que continuamente se cambia el “libreto”, porque por definición ¡no existe el libreto! Porque una parte importante de la tarea consiste en buscar quién pague los platos rotos, porque se terminó el financiamiento de una forma de operar, trabajar y consumir. Que las primeras medidas, a pesar de las resistencias que generan, son insuficientes, y que son seguidas por más medidas.

Ergo, la Unión Europea va a seguir existiendo, el euro también, pero esto no se soluciona en días o semanas sino en meses o años.

¿Y si vamos haciendo las valijas, por si el próximo verano lo pasamos en Europa, con un euro por debajo del dólar y precios que en euros aumentaron muy poquito?

Si Guillermo Moreno lo permitiera, también podríamos comprar baratos bienes producidos en el Viejo Continente.

### **Jubilaciones, desde que terminó la convertibilidad**

El Instituto para el Desarrollo Social Argentino (IDESA) publica informes breves, nítidos y referidos a cuestiones empíricamente relevantes. En el número 336, del pasado 9 de mayo, se lee que desde el abandono de la convertibilidad el haber jubilatorio mínimo aumentó 597% (55%, deflactado por el índice de precios mayoristas), el haber jubilatorio medio subió 296% (se deterioró 23%, también deflactado por el IPM) y los haberes que en 2000 eran superiores a \$ 1.000 aumentaron 212%, lo cual implicó una caída real de 45% a partir de comienzos de 2002.

Esto no queda aquí. Se vienen (ya deben estar iniciados) cientos de miles de juicios jubilatorios, por parte de todos aquellos que ganaban por encima de la jubilación mínima.

### **¿Y entonces?**

Los gobiernos argentinos continúan proporcionando material para ilustrar los libros de texto de economía.

Ahora está la cuestión del freno a la importación de alimentos, que a pesar de no haber sido dispuesta por nadie está operando en el sentido de que representantes de países

exportadores de dichos productos se quejan ante el gobierno argentino, y por temor a represalias locales los supermercados dejarán de importar.

Supongo que los fabricantes de chocolate de Bariloche estarán contentos, como también quienes elaboran fideos en San Antonio de Padua o turrón en Trenque Lauquen. ¿Y el resto? Bien gracias.

Después las autoridades se quejan de que hay poca inversión privada, particularmente en proyectos donde hoy hay que “hundir” fondos, para comenzar a recuperar la inversión en el futuro. ¿Cómo pretenden que haya más inversión privada, si nadie se siente dueño de los recursos que pone dentro del sistema?

La inflación cayó estacionalmente, pero el horizonte decisorio sigue disminuido. Por eso las negociaciones salariales aumentaron la frecuencia. Esto, sumado a la lucha intersindical, hace que hoy se rechacen aumentos salariales de 30%.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.084; Mayo 18, 2010.

## MORENONOMIA

Sigo cotidianamente la política económica argentina desde hace más de 4 décadas.

No recuerdo antecedentes de un accionar (tanto en el plano de los modales, como el de las decisiones) como el del secretario de comercio Guillermo Moreno.

Tampoco recuerdo otro gobierno donde el entonces presidente de la Nación, y actual diputado de la Nación y secretario general de UNASUR, determinara tanto la política económica, a punto tal que desde que a fines de 2005 Roberto Lavagna dejó el ministerio de economía, nadie mira al Palacio de Hacienda para saber qué puede llegar a ocurrir con la política económica.

Pero estas líneas no están focalizadas en Néstor Kirchner sino en Moreno.

Todo lo que sé de él lo conozco por referencias y por los diarios. Las referencias aluden a poner un arma de fuego sobre la mesa cuando negocia, desafiar a los presentes “a ver quién la tiene más larga”, llamar de manera intimidatoria para que alguien envíe hacienda al mercado, o libere las ventas de determinado producto, preguntar por qué determinada empresa sigue perteneciendo a la AEA, etc.

Lo que conozco por los diarios son sus decisiones. Destrozó el mercado de hacienda controlando el precio de Liniers (y hoy estamos pagando las consecuencias), quería quitarle a los productores agropecuarios más porción del aumento del precio internacional de los granos que lo que dispuso la resolución ME 125/08 (el ministro Lousteau siempre “vendió” esta resolución diciendo que la “alternativa Moreno” era mucho peor), estatizó la operatoria de la papelería Massuh y a pesar de obligar al sector público a cambiar de papelería donde compraban, obligar a clientes a pagar en efectivo, y a proveedores a vender fiado, ahora tiene que implementar un “plan de ajuste”, hizo bajar de los barcos contenedores llenos de carne listos para exportar, se le ocurrió prohibir la importación de alimentos “porque no tiene sentido importar lo que aquí se produce”, etc.

Seguro que si invito a los lectores de **Contexto** a que me envíen las experiencias personales que sufrieron con Moreno, la próxima entrega de esta newsletter puede convertirse en una de las más jugosas, desde que viera la luz en 1989.

Moreno; ¿es Moreno o es Kirchner? Lo que sigue es conjetura pura.

Difícilmente el secretario de comercio podría hacer lo que hace sin el aval de Néstor Kirchner. Nadie, en Argentina 2010, cree que el jefe de gabinete, algún ministro o secretario de Estado, se puede “cortar solo” (por eso llamó la atención la opinión emitida por el ministro Florencio Randazzo, referida a que el ex presidente debería renunciar a su banca de diputado para ejercer plenamente su cargo de secretario general de UNASUR).

Junto a lo cual cabe apuntar que cada vez que algún miembro del equipo económico colisionó con Guillermo Moreno, fue el primero y no este último quien dejó el gobierno (y eso que, en más de un caso, formalmente eran superiores al secretario de comercio).

Pero una cosa es accionar “en línea” con el estilo del ex presidente, y otra es la forma de implementar dicha línea, en función de la personalidad de cada uno de los funcionarios. Desde este punto de vista alguna de las jugadas más audaces lucen más “Moreno puro” que “instrucción del ex presidente”. Pero como digo, esto es pura conjetura.

Por donde se la mire, la “Morenomía” no logró nada de lo que se propuso. La tasa de inflación, bien medida, no sólo no cayó sino que está aumentando; las estimaciones del INDEC sobre precios al consumidor no se las cree nadie; Papelera Quilmes, con métodos estalinistas, no está operando; el ciclo ganadero terminó dándose vuelta, por lo que la oferta de carne disminuyó en vez de aumentar. Lo cual no quiere decir que los días del secretario de comercio estén contados (en 1 o 2 cifras enteras).

El caso Moreno es un nuevo ejemplo de que, contra lo que sugiere el sentido común, la interacción humana desarrollada sobre bases voluntarias termina generando resultados mucho mejores que las enérgicas órdenes impartidas por algún funcionario público. Lástima que los participantes de la denominada “controversia socialista” fallecieron todos, porque si no podrían reabrir el debate a la luz de la reciente experiencia argentina.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.084; Mayo 18, 2010.

## **EN ECONOMIA; ¿QUE QUIERE DECIR “EXISTE”?**

Si alguien quisiera accionar judicialmente contra el secretario de comercio Guillermo Moreno, por dificultades para importar alimentos; ¿qué disposición citaría en su presentación? Ninguna. Sólo recortes de diarios, en los que se menciona la intención del polémico funcionario en el sentido señalado, las preguntas que les realiza a los supermercados referidas a los productos que venden en dicho rubro que no fueron fabricados en el país, etc., junto al malestar que dicha información causó en Brasil y países europeos, que motivaron una acción diplomática ante el Congreso argentino.

Pero si “se arma” Moreno podría preguntar: a mí; ¿por qué me miran?

Este sistema de “gobierno” lo estrenó cuando hace algunos meses, de la noche a la mañana, dispuso volver a prohibir las exportaciones de carne (se llegó a volver a depositar en tierra contenedores ya embarcados), pero cuando algún damnificado preguntaba en el nombre de qué, “nadie sabía”. Lo cual no implicaba que el desembarco no continuara.

Cuando los economistas nos preguntamos si algo “existe” o no, no le prestamos tanta atención a las disposiciones formales cuanto a lo que ocurre con la toma de decisiones. En este sentido preciso restricción a la importación de alimentos existe, porque se implemente o no, ya afectó las decisiones.

Me explico. No vivimos, precisamente, en una época de mantenimiento de las reglas de juego (eso que algunos denominan seguridad jurídica). Mucho menos en la órbita de la secretaría de comercio. ¿Qué pasa si un supermercado compra turrón en Alicante, lo trae a Argentina y en el mismísimo día en que -luego de pagar los derechos de importación- decide sacarlo de la Aduana, al secretario de comercio se le ocurre no sé qué cosa? Por las dudas, no lo trae. Hay antecedentes con la importación de juguetes, que finalmente fue liberada pero ya habían pasado las fiestas.

El aumento de las restricciones a la importación de alimentos “existe”, se dicte o no una disposición formal al respecto. Moreno podrá pensar que es un genio, pero no puede ignorar que el sistema genera otro tipo de costos. El Poder Ejecutivo se queja de la falta de inversión privada. ¿No tendrá esta forma de actuar, algo que ver?

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.084; Mayo 18, 2010.

## **DESENDEUDAMIENTO PROVINCIAL. ¿A CAMBIO DE ALGO?**

El lunes 10 de mayo pasado la presidenta de la Nación lanzó el Plan de desendeudamiento de las provincias argentinas.

Ese día dictó el decreto 660/10, especificando que la reprogramación de las deudas provinciales tendrá un plazo de gracia hasta el 31 de diciembre de 2011, y que la amortización de las deudas reprogramadas se realizará en 228 cuotas mensuales consecutivas, aplicándose una tasa de interés de 6% anual.

Las provincias deben prestar su conformidad, para poder utilizar el plan. Son elegibles \$ 65.522 M. (89% del total de la deuda provincial), que hoy está en manos de organismos nacionales e inversores institucionalizados, garantizada por títulos del gobierno Nacional a 8 años y rinden CER. El Plan implica cambiar estos últimos títulos por otros, a 20 años (los 2 primeros “de gracia”), que pagan 6% anual de tasa de interés. ¿Quién pone la diferencia? El Estado Nacional, es decir, todos los que pagamos los impuestos.

Al mismo tiempo el Estado Nacional se comprometió a cancelar la deuda que por \$ 9.908 M. tiene con las provincias, a través de los ATN que les adeuda. Las provincias que le deban más a la Nación de lo que ésta les debe a aquellas, netearán una deuda con la otra; quienes le deban menos recibirán los ATN... en cuotas.

Muchos confunden el Estado Nacional con la Capital Federal y las provincias con el interior. En rigor nacional, provincial y municipal son niveles de gobierno referidos al mismo territorio. Los porteños viven “bajo” Cristina Fernández de Kirchner y Mauricio Macri, los marplatenses “bajo” Cristina Fernández de Kirchner, Daniel Scioli y Gustavo Pulti.

Para quienes integramos el sector privado, entonces, esta medida es una redistribución de obligaciones dentro del sector público. Mientras que cada gobernador, y cada ministro o secretario de hacienda provincial, la analiza prestándole atención a cómo queda su propia jurisdicción. Tal como era de esperar frente a cada reestructuración de deuda, aquellas jurisdicciones que manejaron sus gastos de manera más prudente, aparecen como tontas con respecto al resto de las jurisdicciones. El período de gracia luce suficientemente parecido a lo que falta hasta las próximas elecciones provinciales y municipales, como para que pueda ser atribuido a la casualidad.

¿Qué consecuencias macroeconómicas producirá esta medida? Los gobernadores, aliviados, podrán gastar en sus propias jurisdicciones lo que pensaban enviar a la Nación. ¿Y ésta? Nadie piensa que generará ahorros en otros gastos, para que el gasto total no crezca... más de lo que está creciendo. En otros términos, luce como que el gasto público total aumentará más todavía.

¿“Neutralizó” con esto el gobierno nacional la pretensión de los gobernadores de coparticipar el impuesto al cheque? No parece, pero sólo con el tiempo lo sabremos.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.084; Mayo 18, 2010.

## ELECCIONES. CASTIGO A LOS QUE ESTAN

En Alemania, como consecuencia de una elección provincial (pero de la provincia más importante del referido país), el partido al que pertenece la canciller Angela Merkel perdió la mayoría en la Cámara Alta.

En Inglaterra, los conservadores no lograron suficientes votos como para formar gobierno propio, pero la coalición que acordaron con los demócratas liberales les permitió terminar con 13 años de gobierno laborista.

En Uruguay los candidatos del presidente Mujica ganaron la intendencia de Montevideo, pero perdieron varias en el interior del país.

Tener la responsabilidad ejecutiva de un país, hoy en día, en el plano electoral es un mal “negocio”.

¿Es que los votantes piensan que la oposición podrá resolver los problemas mejor que quienes hoy ocupan los cargos ejecutivos? No tanto. Las urnas reflejan la comparación que quienes votan hacen entre la realidad que generan quienes hoy están en poder, y la fantasía que proponen quienes lo quieren conquistar. Cuando gana la oposición, la realidad, después, se encarga de unir fantasía y realidad.

¿En qué medida será esto trasplantado cuando españoles y portugueses tengan que votar? En España Rodríguez Zapatero no convence, pero Rajoy tampoco.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.084; Mayo 18, 2010.

## **BLINDAJE EUROPEO: NECESARIO; ¿SUFICIENTE?**

En la facultad me enseñaron a distinguir entre necesario y suficiente.

X es necesario para lograr Y cuando si X no existe Y no puede existir, aunque el hecho de que X exista no asegura que Y exista.

X es suficiente para lograr Y cuando si X existe Y automáticamente existe, aunque el hecho de que X no exista no necesariamente implica que Y no puede existir.

Ejemplo: un guante izquierdo es necesario para formar un par de guantes, pero si sólo tengo un guante izquierdo no necesariamente puedo formar un par de guantes. 7 guantes izquierdos son suficientes para formar 3 pares de guantes, pero que no tenga 7 guantes izquierdos no necesariamente quiere decir que no pueda formar 3 pares de guantes.

El “blindaje” dispuesto el anteúltimo fin de semana por parte de la Unión Europea, para defender el euro y los títulos públicos de los países miembros amenazados, es necesario porque sin eso el “vuelo hacia la calidad” de los tenedores de títulos públicos y -peor aún- de los depositantes en los sistemas financieros de los países europeos, amenazaba con colapsos bursátiles, corridas bancarias, corralitos, etc.

Pero falta un largo camino por recorrer. El complemento del blindaje es la eliminación de los déficit comercial y fiscal de Grecia, tarea que como viene explicando **Contexto** no tiene más remedio que estar en manos de los propios griegos. Quedará fenómeno decir que “el FMI exigió el ajuste”, cuando la realidad es que la necesidad del ajuste derivó de la imposibilidad de seguir financiándolo.

El reencauzamiento de la economía griega llevará tiempo, y será cualquier cosa menos lineal. No obstante lo cual hay que tomar todas las decisiones sobre la base de que, al final de la crisis, el euro seguirá existiendo y la Unión Europea también.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.084; Mayo 18, 2010.

## **¿QUE HAY QUE IMPORTAR? SMITH VERSUS RICARDO**

¿Qué sentido tiene importar alimentos, cuando se los puede producir localmente?, preguntó el secretario de comercio Guillermo Moreno al anunciar el intento del gobierno argentino de prohibir la importación de alimentos (la medida, no oficializada en términos de una resolución y que en principio regiría desde el 1 de junio próximo, implicó pedidos de información a los supermercados, referida a qué productos venden, fabricados en el resto del mundo. Tal como era de esperar la Unión Europea y Brasil están pensando en represalias, sumándose a China en el número de países con los cuales sostenemos una guerra comercial).

En los cursos de comercio internacional uno aprende que Adam Smith planteó una teoría del comercio internacional, la cual fue superada por la que -4 décadas después- fue planteada por David Ricardo. Cuando en 1790 Smith falleció, Ricardo tenía 18 años. Ignoro si tuvieron oportunidad de conocerse personalmente (forzado a optar, apostaría a que no), pero es sabido que don David tenía a don Adam en alta consideración. Lo cual no quiere decir que, en comercio internacional, no lo superara.

La teoría del comercio internacional de Smith se basa en el denominado esquema de vent for surplus, es decir, vender los excedentes luego de abastecer el mercado interno. Cuya contrapartida es comprar lo que haga falta, una vez que los productores locales -trabajando a pleno- vendieron su producción en el mercado interno.

La teoría del comercio internacional de Ricardo se basa en la ventaja comparativa, es decir, reconoce que muchos bienes se pueden producir en todos los países, pero aconseja que cada país se especialice en la producción de aquellos bienes en los cuales tiene ventaja comparativa. En el ejemplo original de Ricardo Inglaterra debía producir paños y Portugal vino.

¿En qué sentido decimos los economistas que la teoría de Ricardo supera a la de Smith? En que permite aprovechar mucho más las ventajas de la especialización. Nunca le preguntes a tu peluquero si necesitás un corte de cabello. De la misma manera, si en cualquier país a los productores locales les pregunto si están en condiciones de abastecer el mercado interno, me van a contestar afirmativamente. Por lo cual, llevado al extremo, el comercio internacional en base a la propuesta de Smith se limita a poco más que los recursos naturales no renovables (Japón no tiene petróleo, y en dicho país los autos necesitan nafta para funcionar).

Pues bien, que los argentinos en nuestro país sólo podamos comer chocolate producido en Bariloche, y no en Zurich, implica salir de Ricardo para entrar en Smith.

La historia argentina es muy clara al respecto. Alejandro Bunge defendía la producción industrial local, calificando al consumidor argentino como “cosmopolita” (tilingo, diría hoy), enfatizando que en un país gran productor de alimentos parecía que los únicos que sabían fabricar jamón eran los de York, queso los franceses, etc. Pero esto era en 1920.

Hoy la situación es totalmente distinta. La preferencia por el importado dejó de ser una postura, para transformarse -a veces- en una realidad. Claro que en Baradero pueden hacer jamón, como en York, pero la cuestión es por qué no nos dejan a los argentinos, en cuanto consumidores, elegir qué queremos. En otros términos, por qué no permiten que los fabricantes de jamón de Baradero y de York “rindan examen” en las góndolas de los supermercados, ofreciendo sus productos e indicando el precio que quieren por ellos.

Importar sólo lo que no se puede producir implica, por ejemplo, prohibir la importación de autos. Hoy la mitad de los autos producidos se exportan, y al mismo tiempo buena parte de los que compramos los argentinos son importados. Porque en cada país cada fábrica elabora unos pocos modelos, que vende en el mundo, y de esta manera aprovecha las economías de escala.

Cuando a fines de la década de 1960 compré mi primera casa y mi primer auto, ¡ambos me costaron lo mismo! Prohíban las importaciones de autos, impidan que se puedan aprovechar las economías de escala, y volveremos a la situación anterior.

¿Será que el secretario de comercio está preocupado por el superávit comercial? Del lado de las exportaciones, contribuye a que no aumenten, como en el caso de las carnes (sigue habiendo superávit comercial a pesar suyo). Por otro lado, si tanto le preocupan las importaciones; ¿por qué no encara en serio la lucha contra la inflación, que junto al tipo de cambio prácticamente fijo está alentando las compras en el exterior? No, porque esto significaría ir contra la política económica determinada por Néstor Kirchner, de aumentar el gasto público todo lo que se pueda.

Sólo Dios sabe la medida en que esta iniciativa se va a implementar. De repente, formalmente, en ninguna, lo cual no quiere decir que no surta efectos (lamentables). Porque como vivimos bajo un gobierno muy discrecional, la amenaza de que en cualquier momento puede ocurrir cualquier cosa aumenta los riesgos de comprar alimentos en el exterior, y que a pesar de que “nada lo impida” no puedan salir de la aduana.

El actual gobierno será progresista, pero en materia de comercio internacional es muy antiguo.

**WERNER W. POMMEREHNE**

(1943 - 1994)

Nació en Alemania.

Enseñó en la Universidad Libre de Berlín, y en la de Saar.

“Fue uno de los pocos economistas que tendió puentes entre las comunidades académicas de su país y de Francia” (Frey, 1995). “Hablabla varios idiomas europeos, lo cual le permitió convertirse en uno de los mejores propagandistas de la economía de la cultura” (Frey, 1994).

¿Por qué los economistas nos acordamos de Pommerehne? Porque “pocos economistas analizaron seriamente la relación que existe entre la cultura y la economía. Pommerehne es una significativa excepción... Era tal su pasión por la cuestión que muchos lectores del Journal of cultural economics probablemente no sepan que también se destacó en otras áreas del análisis económico” (Frey, 1994).

“Por sobre todo era un economista político en el más amplio sentido de la palabra, contribuyendo a la teoría de las finanzas públicas, la elección pública, la política económica, así como al análisis económico de las drogas y los deportes... Su permanente característica distintiva era la combinación de una entusiasta aplicación de los principios económicos, con fuerte orientación empírica, en varios casos utilizando la técnica de la regresión de manera ingeniosa y pionera” (Frey, 1994).

“Coexisten 2 enfoques de la economía política. El estrecho realiza análisis rigurosos de problemas bien definidos; mientras que el amplio ilumina el análisis de problemas reales, y por consiguiente tiene fuerte componente empírico. Pommerehne era un destacado ejemplo del segundo enfoque, del cual se sentía orgulloso” (Frey, 1995).

“En 3 áreas principales hizo contribuciones dignas de mención: el proceso decisorio referido a economía de las artes, y en particular la relación entre democracia y mercado de bienes culturales; los precios de los artículos de arte (ejemplo, pinturas), donde mostró que no es generalmente cierto que los precios de los cuadros tienden a aumentar luego del

fallecimiento del pintor; y la perspectiva de la oferta de arte, analizando el funcionamiento de los museos, los teatros generales y los de opera” (Frey, 1994).

Es autor de Musas y mercados, en colaboración con Bruno S. Frey, publicado en 1989.

Frey, B. S. (1994): “Obituary. Werner W. Pommerehne”, Journal of cultural economics, 18, 3.

Frey, B. S. (1995): “Obituary. Werner W. Pommerehne, political economist”, Public choice, 82, 3-4, marzo.

INDICADORES ECONOMICOS DE ARGENTINA

Fecha	Riesgo País EMBI+ (puntos básicos)	Tasas de Interés				Dólar				Acciones		Carne		Granos (us\$ libras/ quintal)
		Encuesta BCRA		Call bancos tasa fija en \$ (anual, %)	p./ emp. 1° línea en \$ (anual, %)	Presente Libre (\$ por us\$)	refer. BCRA (\$ por us\$)	futuro		Indice Merval (Líder)	Indice Merval (Argentina)	(\$ por kilo)	(us\$ libras por kilo)	
		Caja ahorro en \$ (mensual, %)	P. fijo 7 a 59 d. en \$					Rofex* (\$ por us\$) a fin de mes (\$ por us\$) a fin de mes + 1						
		Com. A 3.500	a fin de mes	a fin de mes + 1										
Promedios														
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
2009	1.185	0,04	0,98	10,49	21,27	3,7464	3,7321	3,7423	3,7771	1.631,57	1.116,09	3,276	0,874	16,539
Nov.09	717	0,04	0,88	9,00		3,8219	3,8113	3,8150	3,8320	2.231,82	1.571,04	3,448	0,90	17,09
Dic.09	714	0,04	0,80	9,11		3,8241	3,8070	3,8222	3,8548	2.226,53	1.550,75	3,833	1,00	17,67
Ene.10	704	0,04	0,80	8,95		3,8290	3,8053	3,8168	3,8493	2.344,10	1.640,21	4,027	1,05	17,56
Feb.10	788	0,04	0,78	8,55		3,8725	3,8512	3,8539	3,8790	2.276,80	1.586,58	5,265	1,36	16,18
Mar.10	703	0,04	0,77	8,66		3,8813	3,8629	3,8694	3,8876	2.358,46	1.671,39	5,645	1,45	15,68
Abr.10	631	0,04	0,75	8,67		3,8923	3,8761	3,8805	3,8951	2.430,47	1.794,84	5,902	1,52	15,99
2010														
Mar. 30	634	0,04	0,78	8,67		3,8900	3,8748	3,8700	3,8800	2.404,77	1.748,62	5,792	1,49	15,26
Mar. 31	645	0,04	0,76	8,90		3,8900	3,8763	3,8763	3,8810	2.373,71	1.716,51	5,792	1,49	15,15
Abr. 1	646	0,04	0,76	8,90		3,8900	3,8763	3,8763	3,8810	2.373,71	1.716,51	5,792	1,49	15,15
Abr. 2	646	0,04	0,76	8,90		3,8900	3,8763	3,8763	3,8810	2.373,71	1.716,51	5,792	1,49	15,15
Abr. 5	614	0,04	0,75	8,61		3,8900	3,8768	3,8830	3,8950	2.449,53	1.760,88	5,792	1,49	15,19
Abr. 6	614	0,04	0,77	8,64		3,8900	3,8788	3,8890	3,9030	2.486,72	1.800,01	6,418	1,65	15,28
Abr. 7	636	0,04	0,76	8,53		3,8900	3,8798	3,8870	3,9010	2.453,74	1.778,49	6,219	1,60	15,54
Abr. 8	637	0,04	0,77	8,47		3,8900	3,8758	3,8870	3,9030	2.470,81	1.797,86	6,219	1,60	15,53
Abr. 9	626	0,04	0,76	8,78		3,8900	3,8745	3,8840	3,8960	2.487,76	1.814,88	6,266	1,61	15,54
Abr. 12	621	0,04	0,75	8,51		3,8900	3,8775	3,8840	3,8980	2.486,01	1.823,94	6,266	1,61	15,58
Abr. 13	624	0,04	0,78	8,79		3,8900	3,8808	3,8860	3,9000	2.463,84	1.812,22	6,021	1,55	15,66
Abr. 14	618	0,04	0,73	8,64		3,9000	3,8790	3,8820	3,8950	2.458,52	1.810,33	6,228	1,60	15,89
Abr. 15	601	0,04	0,75	8,53		3,9000	3,8748	3,8790	3,8910	2.438,23	1.802,64	6,228	1,60	16,06
Abr. 16	619	0,04	0,76	8,50		3,8900	3,8717	3,8770	3,8920	2.398,94	1.787,43	6,184	1,59	16,19
Abr. 19	618	0,04	0,73	8,61		3,8900	3,8682	3,8750	3,8910	2.420,18	1.801,30	6,184	1,59	16,25
Abr. 20	622	0,04	0,76	8,49		3,8900	3,8715	3,8760	3,8910	2.426,84	1.799,32	6,032	1,55	16,30
Abr. 21	633	0,04	0,75	8,57		3,8900	3,8717	3,8740	3,8910	2.423,31	1.811,99	6,046	1,55	16,45
Abr. 22	637	0,04	0,74	8,65		3,8900	3,8713	3,8750	3,8950	2.430,47	1.828,03	6,046	1,55	16,57
Abr. 23	638	0,04	0,75	8,56		3,8900	3,8722	3,8760	3,8920	2.447,03	1.826,78	5,979	1,54	16,57
Abr. 26	620	0,04	0,75	8,64		3,8900	3,8722	3,8760	3,8910	2.436,93	1.821,12	5,446	1,40	16,57
Abr. 27	652	0,04	0,75	8,75		3,8900	3,8765	3,8800	3,8970	2.374,52	1.785,82	5,233	1,35	16,49
Abr. 28	644	0,04	0,71	8,57		3,9000	3,8803	3,8810	3,8980	2.378,05	1.789,01	5,154	1,32	16,52
Abr. 29	649	0,04	0,76	8,80		3,9000	3,8818	3,8820	3,9040	2.395,24	1.800,49	5,154	1,32	16,58
Abr. 30	659	0,04	0,75	9,20		3,9000	3,8862	3,8862	3,9060	2.396,27	1.800,82	5,154	1,32	16,72
May. 3	653	0,03	0,78	8,77		3,9000	3,8860	3,9030	3,9230	2.413,03	1.831,49	5,154	1,32	16,57
May. 4	690	0,03	0,76	8,81		3,9000	3,8898	3,9140	3,9380	2.324,45	1.771,03	6,284	1,61	16,65
May. 5	724	0,03	0,71	8,77		3,9100	3,9010	3,9130	3,9350	2.285,49	1.731,33	6,281	1,61	16,66
May. 6	786	0,03	0,76	8,77		3,9100	3,8975	3,9170	3,9440	2.161,73	1.627,51	6,281	1,61	16,57
May. 7	778	0,03	0,74	8,81		3,9100	3,8952	3,9120	3,9400	2.160,20	1.626,30	6,093	1,56	16,62
May. 10	736	0,03	0,75	8,73		3,9100	3,8947	3,9120	3,9420	2.314,94	1.753,24	6,093	1,56	16,63
May. 11	725	0,03	0,75	8,73		3,9100	3,8958	3,9110	3,9430	2.289,63	1.732,35	6,350	1,62	16,91
May. 12	709	0,03	0,77	8,93		3,9100	3,8955	3,9090	3,9390	2.300,50	1.744,77	6,407	1,64	16,92
May. 13	696	0,03	0,73	8,86		3,9150	3,8958	3,9080	3,9390	2.280,50	1.723,35	6,719	1,72	16,88

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...									
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
2009	47.967	98.065	24.285	122.350	27.836	43.980	0	7.843	202.009
Nov.09	47.072	84.958	25.967	110.925	26.314	45.225	0	9.403	191.867
Dic.09	47.967	98.065	24.285	122.350	27.836	43.980	0	7.843	202.009
Ene.10	#N/A	94.052	27.266	121.318	28.573	42.680	0	16.124	208.695
Feb.10	#N/A	92.721	23.739	116.460	26.492	44.161	0	18.710	205.823
Mar.10	47.460	93.945	28.668	122.613	38.284	46.909	0	11.855	219.661
Abr.10	48.067	92.560	26.918	119.478	42.760	48.997	0	17.616	228.851
2010									
Mar. 19	47.661	91.972	26.443	118.415	27.062	46.228	0	15.082	206.787
Mar. 22	47.612	91.951	25.435	117.386	26.970	46.228	0	16.083	206.667
Mar. 23	47.602	91.791	26.399	118.190	26.798	46.228	0	15.400	206.616
Mar. 25	47.589	91.968	27.608	119.576	26.074	46.945	0	13.381	205.976
Mar. 26	47.622	92.004	28.997	121.001	27.029	46.945	0	13.455	208.430
Mar. 29	47.589	92.595	27.263	119.858	27.081	46.945	0	14.635	208.519
Mar. 30	47.415	93.434	27.178	120.612	43.940	46.945	0	13.728	225.225
Mar. 31	47.460	93.945	28.668	122.613	38.284	46.909	0	11.855	219.661
Abr. 5	47.472	94.257	30.579	124.836	40.198	46.909	0	9.575	221.518
Abr. 6	47.975	93.863	30.226	124.089	40.406	46.906	0	10.567	221.968
Abr. 7	47.366	93.877	28.338	122.215	40.630	47.855	0	11.384	222.084
Abr. 8	47.300	94.291	26.660	120.951	40.590	47.855	0	12.637	222.033
Abr. 9	47.265	94.489	26.387	120.876	39.981	47.855	0	13.309	222.021
Abr. 12	47.359	94.431	27.160	121.591	40.218	47.855	0	13.258	222.922
Abr. 13	47.474	93.672	28.391	122.063	40.418	47.855	0	13.233	223.569
Abr. 14	47.476	93.039	28.452	121.491	40.512	48.569	0	13.162	223.734
Abr. 15	47.383	92.671	27.888	120.559	40.698	48.569	0	14.165	223.991
Abr. 16	47.314	92.396	26.005	118.401	40.733	48.569	0	16.283	223.986
Abr. 19	47.457	92.126	26.329	118.455	41.320	48.569	0	16.931	225.275
Abr. 20	47.571	91.510	27.658	119.168	41.507	48.569	0	16.691	225.935
Abr. 21	47.643	91.092	28.403	119.495	41.612	48.755	0	16.556	226.418
Abr. 22	47.685	90.941	28.685	119.626	42.895	48.755	0	16.676	227.952
Abr. 23	47.692	90.927	29.253	120.180	43.186	48.755	0	16.219	228.340
Abr. 26	47.825	91.008	29.088	120.096	43.459	48.755	0	16.620	228.930
Abr. 27	47.893	90.846	26.251	117.097	43.889	48.755	0	19.881	229.622
Abr. 28	47.924	91.073	26.824	117.897	43.039	48.997	0	19.005	228.938
Abr. 29	48.032	91.853	25.094	116.947	43.304	48.997	0	20.178	229.426
Abr. 30	48.067	92.560	26.918	119.478	42.760	48.997	0	17.616	228.851
May. 3	48.058	93.424	28.565	121.989	44.550	48.997	0	15.539	231.075
May. 4	48.033	93.756	30.304	124.060	44.229	48.997	0	13.636	230.922
May. 5	47.925	94.340	29.813	124.153	44.468	50.048	0	12.528	231.197
May. 6	47.906	95.329	27.689	123.018	44.481	50.048	0	13.742	231.289
May. 7	48.131	96.016	28.690	124.706	44.506	50.048	0	12.855	232.115

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												
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
2009	329.094	256.534	213.961	40.519	33.112	40.639	88.455	11.343	11	4.599	5.977	72.560
Nov.09	343.411	268.436	223.987	42.508	33.850	41.435	95.089	11.631	7	4.755	6.107	74.975
Dic.09	355.746	274.137	228.930	45.199	36.686	45.255	89.962	11.821	8	5.029	6.014	81.609
Ene.10	360.750	275.923	230.917	46.589	35.916	45.812	91.034	11.754	8	4.954	6.047	84.827
Feb.10	363.084	279.390	235.030	46.171	37.647	46.033	93.493	11.455	9	4.747	5.906	83.694
Mar.10	371.144	288.066	241.835	46.582	36.340	46.283	100.925	11.910	9	5.188	5.877	83.078
Abr.10	392.671	310.224	249.991	48.773	38.351	45.575	104.980	15.474	10	8.739	5.894	82.447
2010												
Mar. 19	371.135	288.675	243.333	46.912	37.583	43.938	103.303	11.686	9	4.941	5.896	82.460
Mar. 22	370.127	287.825	242.437	47.486	37.390	43.027	102.414	11.698	9	4.963	5.820	82.302
Mar. 23	370.579	288.560	243.672	46.818	38.925	43.266	103.012	11.569	9	4.813	5.876	82.019
Mar. 25	372.277	290.416	244.931	47.681	39.586	43.349	102.503	11.723	9	4.982	5.837	81.861
Mar. 26	375.251	293.486	247.962	47.520	41.931	43.919	103.207	11.733	9	4.988	5.854	81.765
Mar. 29	374.622	293.017	247.298	48.309	40.902	43.983	102.546	11.753	9	5.003	5.833	81.605
Mar. 30	392.320	310.786	248.254	48.682	39.848	45.122	102.975	16.075	9	9.349	5.866	81.534
Mar. 31	387.754	305.603	247.206	46.944	37.814	47.689	103.189	15.012	8	8.258	5.909	82.151
Abr. 5	388.159	305.477	246.730	48.971	36.001	47.263	101.974	15.102	10	8.316	5.788	82.682
Abr. 6	388.164	305.417	246.511	49.472	34.358	48.130	102.442	15.143	10	8.336	5.835	82.747
Abr. 7	388.622	305.317	246.387	47.864	34.642	49.030	102.640	15.149	10	8.359	5.844	83.305
Abr. 8	389.060	305.219	246.274	47.557	34.116	49.552	102.892	15.153	10	8.364	5.867	83.841
Abr. 9	388.586	304.217	245.618	46.918	34.725	48.661	103.110	15.064	10	8.381	5.878	84.369
Abr. 12	388.933	304.827	246.201	47.686	36.478	45.998	103.283	15.071	10	8.397	5.844	84.106
Abr. 13	388.844	305.525	246.837	47.371	37.363	45.283	103.779	15.087	10	8.394	5.895	83.319
Abr. 14	390.112	307.216	248.244	48.210	38.453	45.021	104.131	15.121	10	8.389	5.888	82.896
Abr. 15	389.754	307.106	247.970	49.042	38.126	44.495	104.588	15.163	10	8.426	5.906	82.648
Abr. 16	388.297	305.661	246.599	48.053	36.356	44.824	105.251	15.183	10	8.447	5.929	82.636
Abr. 19	388.641	306.404	246.798	48.890	36.800	43.927	104.912	15.323	10	8.604	5.882	82.237
Abr. 20	389.929	308.176	248.429	48.943	37.845	43.996	105.322	15.359	10	8.640	5.916	81.753
Abr. 21	392.879	311.259	251.252	48.967	40.573	44.056	105.193	15.426	10	8.709	5.905	81.620
Abr. 22	395.619	313.983	252.035	48.980	41.501	43.618	105.669	15.925	10	9.203	5.919	81.636
Abr. 23	396.784	315.056	252.808	48.585	42.185	43.620	106.572	16.002	10	9.276	5.953	81.728
Abr. 26	397.734	316.359	253.602	49.176	42.538	43.620	105.803	16.133	10	9.406	5.894	81.375
Abr. 27	397.584	316.545	253.539	49.616	42.122	43.634	106.033	16.197	10	9.472	5.922	81.039
Abr. 28	400.311	319.247	257.210	50.717	41.978	43.761	108.512	15.907	11	9.186	5.917	81.064
Abr. 29	402.251	320.730	258.603	50.715	41.933	44.788	108.651	15.930	11	9.202	5.952	81.521
Abr. 30	403.148	320.739	258.175	49.720	38.922	48.219	108.847	16.042	11	9.270	5.952	82.409
May. 3	402.607	319.326	256.481	51.491	36.529	47.686	108.406	16.114	11	9.348	5.961	83.281
May. 4	402.212	318.645	256.062	50.845	36.334	47.875	108.917	16.047	11	9.277	5.982	83.567
May. 5	402.532	318.342	255.207	50.716	35.283	48.270	108.887	16.147	11	9.379	5.974	84.190
May. 6	403.313	318.324	255.177	49.738	34.495	49.765	109.020	16.150	11	9.384	5.985	84.989
May. 7	404.580	318.727	255.553	49.388	32.688	49.261	111.885	16.157	11	9.365	5.984	85.853

\* 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
	DEG	Libra	Euro	Yen	Yuan	Real	Prime	Libor	Nueva York		Tokio	(Nueva York, us\$/onza)
	(us\$ por unidad)			(unidades por us\$)			(anual, %)		Dow Jones	Nasdaq	Nikkei	
Promedios												
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
2009	1,5423	1,5677	1,3950	93,60	6,8319	1,996	3,25	1,11	8.885,61	1.844,71	9.341,88	974,04
Nov.09	1,5993	1,6608	1,4924	89,14	6,8274	1,729	3,25	0,51	10.238,21	2.144,70	9.638,46	1.125,17
Dic.09	1,5829	1,6227	1,4576	90,00	6,8280	1,751	3,25	0,45	10.441,33	2.221,61	10.176,95	1.128,50
Enc.10	1,5649	1,6162	1,4275	91,13	6,8271	1,782	3,25	0,40	10.478,33	2.268,84	10.668,45	1.118,66
Feb.10	1,5381	1,5626	1,3684	90,15	6,8294	1,843	3,25	0,39	10.208,15	2.193,72	10.175,18	1.097,40
Mar.10	1,5275	1,5057	1,3573	90,73	6,8267	1,785	3,25	0,41	10.679,80	2.362,96	10.676,38	1.114,37
Abr.10	1,5172	1,5341	1,3429	93,47	6,8260	1,758	3,25	0,47	11.040,06	2.471,98	11.114,06	1.149,97
2010												
Mar. 30	1,5195	1,5064	1,3412	92,82	6,8258	1,795	3,25	0,44	10.907,42	2.410,69	11.097,14	1.104,60
Mar. 31	1,5182	1,5181	1,3510	93,49	6,8270	1,781	3,25	0,44	10.856,63	2.397,96	11.089,94	1.114,80
Abr. 1	1,5198	1,5290	1,3584	93,86	6,8263	1,769	3,25	0,44	10.856,63	2.397,96	11.089,94	1.126,60
Abr. 2	1,5169	1,5290	1,3584	93,86	6,8263	1,769	3,25	0,44	10.856,63	2.397,96	11.089,94	1.126,60
Abr. 5	1,5181	1,5286	1,3479	94,37	6,8260	1,763	3,25	0,44	10.973,55	2.429,53	11.339,30	1.131,20
Abr. 6	1,5148	1,5268	1,3398	93,86	6,8260	1,755	3,25	0,45	10.969,99	2.436,81	11.282,32	1.136,40
Abr. 7	1,5121	1,5249	1,3349	93,33	6,8255	1,778	3,25	0,45	10.897,52	2.431,16	11.292,83	1.152,50
Abr. 8	1,5134	1,5267	1,3352	93,40	6,8243	1,777	3,25	0,45	10.927,07	2.436,81	11.168,20	1.151,10
Abr. 9	1,5166	1,5378	1,3495	93,19	6,8239	1,773	3,25	0,45	10.997,35	2.454,05	11.204,34	1.159,20
Abr. 12	1,5252	1,5370	1,3586	93,22	6,8262	1,759	3,25	0,46	11.005,97	2.457,87	11.251,90	1.159,40
Abr. 13	1,5262	1,5378	1,3604	93,24	6,8261	1,758	3,25	0,46	11.019,42	2.465,99	11.161,23	1.151,90
Abr. 14	1,5259	1,5470	1,3654	93,25	6,8259	1,749	3,25	0,46	11.123,11	2.504,86	11.204,90	1.158,80
Abr. 15	1,5237	1,5496	1,3574	93,05	6,8262	1,752	3,25	0,46	11.144,57	2.515,69	11.273,79	1.159,70
Abr. 16	1,5244	1,5377	1,3507	92,14	6,8257	1,762	3,25	0,46	11.018,66	2.481,26	11.102,18	1.135,10
Abr. 19	1,5204	1,5332	1,3484	92,43	6,8263	1,755	3,25	0,46	11.092,05	2.480,11	10.908,77	1.135,40
Abr. 20	1,5230	1,5367	1,3434	93,21	6,8255	1,753	3,25	0,46	11.117,06	2.500,31	10.900,68	1.139,90
Abr. 21	1,5175	1,5404	1,3388	93,15	6,8276	1,753	3,25	0,47	11.124,92	2.504,61	11.090,05	1.147,80
Abr. 22	1,5157	1,5368	1,3294	93,53	6,8265	1,765	3,25	0,48	11.134,29	2.519,07	10.949,09	1.141,80
Abr. 23	1,5129	1,5374	1,3370	93,94	6,8280	1,762	3,25	0,49	11.204,28	2.530,15	10.914,46	1.154,60
Abr. 26	1,5130	1,5455	1,3377	93,98	6,8268	1,745	3,25	0,50	11.205,03	2.522,95	11.165,79	1.153,00
Abr. 27	1,5126	1,5257	1,3180	93,20	6,8258	1,765	3,25	0,50	10.991,99	2.471,47	11.212,66	1.161,60
Abr. 28	1,5065	1,5200	1,3213	94,07	6,8255	1,753	3,25	0,52	11.045,27	2.471,73	10.924,79	1.169,30
Abr. 29	1,5084	1,5323	1,3230	94,10	6,8260	1,732	3,25	0,53	11.167,32	2.511,92	10.924,79	1.168,40
Abr. 30	1,5111	1,5298	1,3305	94,03	6,8257	1,738	3,25	0,53	11.008,61	2.461,19	11.057,40	1.179,00
May. 3	1,5045	1,5243	1,3192	94,54	6,8255	1,732	3,25	0,53	11.151,83	2.498,74	11.057,40	1.182,80
May. 4	1,5015	1,5171	1,2990	94,40	6,8270	1,762	3,25	0,55	10.926,77	2.424,25	11.057,40	1.184,25
May. 5	1,4936	1,5100	1,2811	93,89	6,8264	1,798	3,25	0,56	10.866,83	2.402,29	11.057,40	1.174,30
May. 6	1,4884	1,4821	1,2608	90,38	6,8266	1,851	3,25	0,57	10.520,32	2.319,64	10.695,69	1.200,00
May. 7	1,4884	1,4810	1,2733	91,41	6,8260	1,851	3,25	0,64	10.380,43	2.265,64	10.364,59	1.208,00
May. 10	1,4976	1,4856	1,2778	93,25	6,8268	1,777	3,25	0,62	10.785,14	2.374,67	10.530,70	1.201,60
May. 11	1,4842	1,4957	1,2676	92,73	6,8295	1,783	3,25	0,62	10.748,26	2.375,31	10.411,10	1.219,20
May. 12	1,4838	1,4825	1,2616	93,15	6,8285	1,773	3,25	0,62	10.896,91	2.425,02	10.394,03	1.245,10
May. 13	1,4797	1,4612	1,2528	92,74	6,8281	1,777	3,25	0,00	10.782,95	2.394,36	10.620,55	1.233,90