

CONTEXTO

Entrega N° 1.086

Jun. 1, 2010

La “newsletter” de Juan Carlos de Pablo

COMO LO VEO

Eso que denominamos política económica está hoy dominada por los conflictos comerciales con otros países, la imposibilidad del Estado de conseguir fondos frescos en los mercados voluntarios de deuda, y una política de redescuentos a los bancos, para que les presten a las empresas a tasas “blandas”, para que éstas inviertan. En estas condiciones toda caída de la tasa de inflación es transitoria.

CLAVES

- ♦ Poder Ejecutivo deteriora la inversión privada con pésimas “señales” económicas, pero luego crea redescuentos del BCRA, a tasas aparentemente “blandas”, para financiarlas.
- ♦ Foro Económico Mundial: en listado de 125 países ocupamos el puesto 95 según apertura económica.
- ♦ Moreno al frente de la Cooperativa Quilmes.
- ♦ ¿Qué pasará con los fondos que el BNA tiene depositados en Estados Unidos, y fueron bloqueados por el juez Griesa?

ME PREGUNTO

¿Caerá el gobierno español, presidido por Zapatero. Creerán los españoles que Rajoy puede hacer las cosas mejor? Las crisis se llevan puestos a los gobiernos.

SEMAFOROS

ROJO

☹ Seguimos sin saber, a ciencia cierta, qué pasó con “los fondos de Santa Cruz”.

AMARILLO

☹ Tasa de inflación de mayo se ubicaría un poco por encima de 1% mensual. ¿Sólo carne y frutas frescas?

VERDE



EN ESTA ENTREGA

- ♦ Como lo veo
- ♦ La realidad, según un fabricante de pastas
- ♦ Todo es remunerativo. ¿Y entonces?
- ♦ ¿Quién manda, CFK o Guillermo Moreno?
- ♦ Cierre económico cuando se aplican represalias
- ♦ Serrat y el Bicentenario
- ♦ Teatro Colón. Subsidios internos y externos
- ♦ A la memoria de Enrique Eugenio Folcini
- ♦ Wynne Alexander Hugh Godley

DEL “PENGUIN DICTIONARY OF MODERN HUMOROUS QUOTATIONS”

“Un comunista es un socialista que perdió el sentido del humor”. George Cutton.

COMO LO VEO

“El ministro de interior visitó por sorpresa la prisión de San Lázaro en París. ‘Quisiera ver al señor director’. ‘Ha salido’. Entonces deseo hablar con el secretario’. ‘Está con licencia’. ‘¿Y el carcelero jefe?’ . ‘Está enfermo’. ‘¿Podré ver a la hermana superiora?’ . ‘Acaba de salir’. ‘¿Y las presas, se encuentran todas en la casa?’ . ‘Creo que sí’”.

(Fuente: Clemenceau, G.: “La Argentina del centenario”, en Mirando al bicentenario, Ediciones B, 2009).

Eso que denominamos política económica está hoy dominada por los conflictos comerciales con otros países, la imposibilidad del Estado de conseguir fondos frescos en los mercados voluntarios de deuda, y una política de redescuentos a los bancos, para que les presten a las empresas a tasas “blandas”, para que éstas inviertan. En estas condiciones toda caída de la tasa de inflación es transitoria.

Redescuentos del BCRA para financiar inversiones

Esta semana se anunciaría un esquema de redescuentos que el Banco Central les otorgaría a los bancos, para que estos les prestaran a las empresas. A varios años, a tasa fija de un dígito anual, en pesos. Ergo, “blandas”, es decir, bien por debajo de la tasa esperada de inflación.

Congruente con el hecho de que, para el Poder Ejecutivo, hay inflación porque el sector privado no invierte lo suficiente. **Contexto** insiste en que es el propio gobierno quien hace todo lo posible para complicarle al empresario privado el acto de inversión, y luego busca compensar la complicación “regalándole” el crédito. También insiste en que como el dinero es

fungible, lo que en los papeles va a compra de maquinaria en realidad financia aquello que no se haría, si no existiera dicho crédito.

¿Hay que aclarar que el dinero creado como consecuencia del referido redescuento, es exactamente igual al creado para financiar el déficit fiscal o la compra de divisas? Digo, porque después nos quejaremos de la tasa de inflación resultante, o le echaremos la culpa “a la concentración de la producción” (en 2003, cuando la inflación prácticamente no existía; ¿la producción estaba desconcentrada?).

¿Caerá el gobierno español?

No sólo por la crisis económica, pero también por la crisis económica, Inglaterra cambió su gobierno, el oficialismo en Alemania perdió la mayoría en su Cámara Alta, y en España el “tijeretazo” fue aprobado por sólo un voto más de los requeridos.

La oposición se frota las manos, el oficialismo suda.

¿Sabrá Mariano Rajoy qué hacer con la crisis española, más que Rodríguez Zapatero y los suyos? Hay que saber mucho más sobre España de lo que sé, para contestar. Pero podemos estar frente a un nuevo ejemplo del hecho de que, cuando hay una crisis, a los ojos de los votantes la realidad que plantea el oficialismo no puede competir con la fantasía que propone la oposición.

Crecimiento del PBI en el primer trimestre... en Estados Unidos

El lector de esta newsletter sabe que, en el caso de Estados Unidos, la primera estimación de la evolución de los agregados económicos tiene que ser tomada con pinzas, porque la revisión puede generar números muy diferentes a los originales.

No en este caso. Según la estimación recontrapreliminar durante el primer trimestre de 2010 el PBI real desestacionalizado creció 3,2% anualizado (0,8% diríamos nosotros). Según la estimación revisada creció 3%. Para estándares norteamericanos, una diferencia fundamental; para nosotros, nada.

¿Y entonces?

En lenguaje de Juan Manuel Serrat: se acabó la fiesta. Tal como era de esperar.

En el plano económico volvimos a los cruces de espadas entre el secretario de comercio y los funcionarios comerciales de otros países del mundo, a las dudas de los decisores referidas a lo que cabe esperar con respecto a la importación de productos, etc. También volvimos a la imposibilidad de que, vía el canje, el Estado argentino consiga fondos frescos, de manera que la expansiva política fiscal tiene que financiarse localmente, para lo cual están las “ganancias” del Banco Central, los préstamos del Banco de la Nación Argentina, y algún que otro saldo que quede en las arcas públicas.

Como para el oficialismo la inflación deriva de la falta de oferta, consecuencia de las pocas inversiones privadas, el Banco Central celebraría sus 75 primeros años de existencia lanzando una política de redescuentos para financiar compras de maquinarias, a tasas subsidiadas. Veremos los detalles.

Estamos nuevamente sufriendo la “inflación en dólares” o el “atraso cambiario”, porque más allá de la ideología la dinámica decisoria lleva a las autoridades a no mover el tipo de cambio nominal, al tiempo que permite que salarios y otros costos aumenten de manera significativa. Por eso (en secreto, porque resulta políticamente incorrecto) los productores de bienes importables rezan para que Guillermo Moreno siga haciendo “de las suyas”.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.086; Junio 1, 2010.

LA REALIDAD, SEGÚN UN FABRICANTE DE PASTAS

Juan Pérez fabrica pastas en San Antonio de Padua (el nombre, el sector y la localización son falsas, el testimonio que sigue es absolutamente verídico).

“Me aumentaron los salarios 35%, todos los días me suben los costos, si llego a trasladar todo esto a precios me descoloco con respecto a los productos importados. ¡Menos mal que Guillermo Moreno frena las compras en el exterior!”.

Desde la perspectiva empresaria cada medida de política económica no se puede analizar en forma aislada. Cuando Juan Pérez observa por televisión hablar del “horror” de prohibir las importaciones de alimentos, dice “pero díganle a Mercedes Marcó del Pont que devalúe, llevando a la práctica las ideas que predicó durante toda su vida; y también díganle al ministro de trabajo que frene aumentos salariales totalmente incompatibles con la realidad actual”.

Como Juan Pérez no espera que ocurra algo de esto último, cruza los dedos para que Moreno siga haciendo lo que hace (lo dice en voz baja, porque resulta políticamente incorrecto. Como siempre ocurre en Argentina, una posición se plantea de viva voz, la otra en voz baja, hasta que se da vuelta la tortilla y ocurre exactamente lo contrario).

Por dinámica decisoria pública, no por ideología, el empresario local está enfrentando una realidad parecida a la que tuvo que enfrentar al final de la tablita cambiaria, o de la convertibilidad. La diferencia es que ahora tiene como aliado a un funcionario, que está haciendo “algo” (aunque el volumen de las importaciones de todo tipo de productos, sigue aumentando fuertemente), y por consiguiente -insisto, en voz baja- reza para que continúe en su cargo.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.086; Junio 1, 2010.

TODO ES REMUNERATIVO. ¿Y ENTONCES?

Todo lo que el empleador le da al empleado contrapresta los servicios laborales que éste le proporciona a aquel.

En el juicio “González, Martín c/ Polimat”, la Corte Suprema de Justicia acaba de decir lo mismo, al afirmar que los pagos “no remunerativos” son inconstitucionales.

¿De dónde surgieron los pagos no remunerativos, tan comunes no sólo en el sector privado sino también en el público? De la necesidad de que los aumentos salariales “se noten” en los bolsillos de los asalariados, para lo cual no tienen que estar sujetos a los denominados “impuestos al trabajo”.

Estamos delante de una nueva manifestación de que es tan costoso hacer las cosas “por derecha”, que hay grandes incentivos a tratar de hacerlas “por izquierda”.

¿Desean las partes, los jueces, etc., que todos los pagos sean remunerativos, es decir, que sobre ellos se calculen las retenciones jubilatorias, los beneficios sociales, las cuotas sindicales, etc.? Reduzcan el tamaño de los impuestos al trabajo.

Esto es políticamente incorrecto. Por lo cual se desarrollan tácticas que buscan eludir las disposiciones, hasta que algún juez afirma que lo que se hizo no se puede hacer y por consiguiente hay que recalcular para atrás lo que se abonó.

Las discusiones salariales rondan hoy aumentos de 30%. ¿Qué pasará con las futuras negociaciones, si todo aumento tiene que ser remunerativo?

O los próximos convenios blanquean los aumentos, pero entonces serán menores, o los empleadores que los firmen están apostando a nuevos aumentos de la tasa de inflación.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.086; Junio 1, 2010.

¿QUIEN MANDA, CFK O GUILLERMO MORENO?

“Manda quien desea lo que ocurre”, aprendí de Jorge De Gregorio, discípulo de Sigmund Freud, no de Adam Smith.

Inspirado en esa afirmación inventé el siguiente ejemplo. Una familia integrada por 5 miembros discute dónde cenar. El “jefe de la familia” vota comer en casa, tanto su esposa como los 2 hijos mayores (estudiantes universitarios) están de acuerdo, pero Benjamín, quien concurre al jardín de infantes, propone Mc Donalds. ¡Y todos terminan comiendo en Mc Donalds! Ahora sabemos quién manda, no importa lo que diga el organigrama familiar.

Me acordaba de esto en la mañana del pasado sábado, cuando leí que la presidenta de la Nación, a su par de Brasil, le recontrajuró que Argentina no entorpecerá la importación de alimentos.

En un país normal, en una época normal, esto restablecería las compras de alimentos en el resto del mundo. No necesariamente en Argentina 2010, porque como expliqué en anteriores entregas de **Contexto**, ningún supermercado local va a arriesgar importar turrón de Alicante en octubre próximo, para “despachar a plaza” al mes siguiente y tener el producto listo para vender en Navidad y Año Nuevo. Porque podría encontrarse con que no puede sacar la mercadería de la Aduana, hasta... abril de 2011, aunque no haya nada escrito (recuerde que en economía algo “existe” cuando afecta las decisiones, haya o no disposición escrita).

¿Cómo puede comenzar a hacer creíble Cristina Fernández de Kirchner, la promesa que le hizo a Lula da Silva? Echando al secretario de comercio.

Nadie espera esto en Argentina 2010, y por consiguiente la afirmación de la presidenta de la Nación no debe haber dejado muy tranquilos a los brasileños. Cabe esperar que continúen con su política de represalias.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.086; Junio 1, 2010.

CIERRE ECONOMICO CUANDO SE APLICAN REPRESALIAS

En el plano interno tanto la apertura como el cierre económico generan ganadores y perdedores, y plantean riesgos.

Por lo cual eso de “seamos todos hermanos, tiremos todos para adelante, etc.”, en materia de comercio internacional no corre. Cuando se prohíbe la importación de chocolate quienes lo fabrican localmente están chochos, quienes consumen el producto sufren; cuando se abre la economía ocurre exactamente lo contrario.

A caballo de lo cual, en Argentina 2010, hay que agregar la existencia de represalias. Claro que el PBI de China es muchísimo mayor que el de Argentina, pero las licencias no automáticas de importación que nuestro país introdujo, y que frenó algunas importaciones provenientes de China, resultaron suficientemente importantes como para que dicho país “descubriera” no sé qué porquería en el aceite de soja, frenando nuestras exportaciones.

Lo mismo podríamos decir de la Unión Europea y Brasil, en el caso de la importación de alimentos.

La evaluación que tiene que hacer el gobierno argentino, por consiguiente, no debe basarse exclusivamente en el impacto que la prohibición de importación de ciertos productos tiene sobre el respectivo mercado, sino también en el impacto que las represalias que aplican los otros países tienen sobre los mercados de exportación de nuestros productos.

Los fabricantes de zapatillas y chocolate son argentinos, pero los fabricantes de soja también.

¡Animo!

SERRAT Y EL BICENTENARIO

“Gloria a Dios en las alturas, recogieron las basuras de mi calle, ayer a oscuras y hoy sembrada de bombillas.

“Y colgaron de un cordel de esquina a esquina un cartel y banderas de papel lilas, rojas y amarillas.

“Y al darles el sol la espalda revolotean las faldas bajo un manto de guirnaldas para que el cielo no vea, en la noche de San Juan, cómo comparten su pan, su mujer y su galán, gentes de cien mil raleas.

“Apurad que allí os espero si queréis venir pues cae la noche y ya se van nuestras miserias a dormir.

“Vamos subiendo la cuesta que arriba mi calle se vistió de fiesta.

“Hoy el noble y el villano, el prohombre y el gusano bailan y se dan la mano sin importarles la facha.

“Juntos los encuentra el sol a la sombra de un farol empapados en alcohol magreando a una muchacha.

“Y con la resaca a cuestras vuelve el pobre a su pobreza, vuelve el rico a su riqueza y el señor cura a sus misas.

“Se despertó el bien y el mal la zorra pobre al portal la zorra rica al rosal y el avaro a las divisas.

“Se acabó, que el sol nos dice que llegó el final. Por una noche se olvidó que cada uno es cada cual.

“Vamos bajando la cuesta que arriba en mi calle se acabó la fiesta”.

Estimado lector, le debo la música y también la voz de Juan Manuel Serrat, cantando esta maravilla.

Que seguramente no fue inspirada en lo que ocurrió en Argentina entre el 22 y el 25 de mayo de 2010.

Pero que viene a cuento.

Es una estupidez pretender que no hubo fiesta, como también lo es que puede continuar la magia de la fiesta, o que los argentinos podemos -normalmente- tratarnos entre nosotros como durante aquellos días.

Lo cual no hace la vida imposible ni mucho menos.

Pero con la misma pasión con la que vivimos la fiesta, tenemos que decir que -tal como era de esperar- se acabó la fiesta.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.086; Junio 1, 2010.

TEATRO COLON. SUBSIDIOS INTERNOS Y EXTERNOS

En el Teatro Colón de Buenos Aires quien asiste a una función de ópera desde la platea paga QUINCE VECES lo que abona quien, también sentado, está dispuesto a verla desde más arriba. En el Metropolitan de Nueva York OCHO VECES, y en la Opera Garnier de París VEINTIOCHO VECES.

En ninguno de los 3 casos los ingresos de la boletería cubren la totalidad de los costos de los espectáculos. En Estados Unidos la diferencia la aportan los privados, en Europa y en Argentina los contribuyentes impositivos.

Lo cual quiere decir que, en muchos países del mundo, existe un doble subsidio para la ópera. De “todos” hacia quienes asisten a las funciones, y de quienes ocupan la platea y los palcos bajos hacia el resto de los espectadores.

Se discutirá eternamente desde qué lugar de un teatro de ópera se aprecia mejor un espectáculo, pero nadie puede pensar que la referida relación de precios refleja una diferencia proporcional en la calidad del servicio. Es más, muchos afirman que en el caso del Teatro Colón “arriba se escucha mejor que abajo”.

A veces ocupo lugares en la platea, a veces subo. Lo que hasta ahora no me había percatado es que cada vez que pago “una fortuna” estoy subsidiando a otros, quienes no son tan fanáticos o tienen menos dinero que yo; mientras que cuando subo estoy siendo subsidiado por los fanáticos o por quienes sí tienen más dinero que yo.

Todos los días se aprende algo.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.086; Junio 1, 2010.

A LA MEMORIA DE ENRIQUE EUGENIO FOLCINI

El jueves pasado, de manera inesperada (su esposa estaba en ese momento volando hacia Estados Unidos), falleció Enrique Eugenio Folcini (“Henry”, para los amigos). Desde hacía un buen número de años padecía el mal de Parkinson.

Había nacido el 21 de agosto de 1936. En un país normal Enrique hubiera desarrollado su carrera profesional como funcionario público. En Argentina lo hizo, pero “entrando y saliendo” de la función pública.

Ocupó cargos en el Consejo Nacional de Desarrollo (CONADE), fue subsecretario de economía durante la gestión de Adalbert Krieger Vasena, secretario de hacienda poco tiempo después, director del Banco Central durante la presidencia de Adolfo César Díz y presidente de la referida institución entre el 23 de enero y el 20 de marzo de 1990.

Todo esto se sabe. En estas líneas me concentraré en el Henry con el cual tuve el placer y el honor de interactuar a lo largo de casi medio siglo. Primero extracto lo que escribí en mis memorias (Apuntes a mitad de camino, Ediciones Macchi, 1995), luego incluyo una reflexión final.

. . .

A) “El talento técnico del CONADE no se agotaba en los profesionales que trabajaban en el sector global. En efecto, entre quienes trabajaban en la oficina 801 y aledaños recuerdo a Enrique Folcini, quien tenía a su cargo el sector financiamiento (Enrique fue la primera persona que vi analizando la ‘sábana blanca’ que publicaba semanalmente el Banco Central sobre la evolución de los agregados monetarios)”.

“El CONADE generó 2 clases de productos: entrenamiento de su gente y planes de desarrollo. Aprendí de Krieger Vasena que el ministro de economía es, organizacionalmente hablando, un gran gerente. Por eso fue que cuando a comienzos de 1967 se hizo cargo de la cartera de economía, subió los 3 pisos que distancian sus oficinas de las del CONADE, y con algunos de sus profesionales formó la parte técnica de su equipo. Enrique Folcini, Héctor Bonardi y Raúl Fernández son ejemplos de quienes formaron parte del conjunto de profesionales que ‘bajó del largo al corto plazo’”.

B) “¿Cómo funcionaba ‘Economía’ cuando a mediados de 1969 al ministerio llegamos ‘los hombres de Dagnino Pastore’? Un par de rasgos principales aparecen en mi memoria: 1) Folcini integrando el funcionamiento operativo del ministerio, más allá de lo que decía el organigrama (era subsecretario de economía, se quedó en el cargo durante 4 meses más); y 2) los licenciados en economía trabajando como ‘escribas’ mientras los contadores y los viejos doctores en ciencias económicas ‘hacían’ la política económica, un proceso que comenzó a cambiar durante la gestión Krieger (no sé cuánto de la política económica se hacía en la subsecretaría a cargo de Folcini, pero a mis ojos de entonces era toda)”.

“En lo que tanto entonces como ahora me pareció una excelente costumbre, una o 2 veces por semana Folcini presidía en su despacho una reunión informativa de no más de una hora de duración, a la cual invitaba a los otros subsecretarios, al personal a su cargo, así como a algunos funcionarios de la Secretaría de Hacienda (por orden alfabético, como concurrentes a dichas reuniones recuerdo a Horacio Arce, Bonardi, Miguel Angel Cuervo, Fernández, Guillermo Walter Klein h., Carlos Leyba, Roberto Lowenstein, Carlos Mujica, Juan Olivero, Dante Simone, Francisco Soldati h. y Esteban Villar).

“Las buenas iniciativas a veces sobreviven a su propósito original. Desde por lo menos 1984, todos los lunes un conjunto de economistas nos reunimos a almorzar en la oficina de Folcini, para intercambiar ideas sobre la marcha de la economía, contar cuentos, etc. Además del dueño de casa Ricardo Arancedo, José Luis Blanco, Héctor Bonardi, Martín Lagos, Alfonso Martínez, Simone, Domingo Stamati, Alberto Ugalde, Agustín Uriarte y Ludovico Videla son habitués en los mencionados encuentros”¹.

C) “A mediados de 1978 Arnoldo Gelman le propuso a Enrique Folcini que junto conmigo reemplazáramos en IDEA a Lorenzo Sigaut y José Carlos Jaime, cuando estos decidieron discontinuar los seminarios mensuales que ofrecían en la institución. Entre ambos diseñamos la actividad, y viendo la necesidad de que alguien se ocupara de sistematizar y analizar los indicadores económicos, tomamos contacto con Blanco, director de Tendencias económicas. En octubre de 1978 lanzamos en Buenos Aires la primera edición del ciclo económico-financiero, y algún tiempo después hicimos lo mismo en Rosario, actividad que desarrollamos durante alrededor de un par de décadas. Antes del ciclo los 3 éramos viejos conocidos, ahora -junto con nuestras respectivas esposas- somos viejos amigos”.

D) “Debuté como invitado en televisión el 24 de setiembre de 1970, en ‘Derecho de réplica’, que se emitía por LS83 Canal 9 conducido por Simón Stolar y otro periodista, compartiendo un panel junto a Roberto Ares (ex ministro de Perón), Enrique Pinedo (hijo de Federico) y un ex subsecretario de Alsogaray en 1962. Enrique Folcini, entonces secretario de Hacienda, le sugirió mi nombre a Stolar”.

¹ Los encuentros pasaron de lunes a martes, la frecuencia pasó de semanal a quincenal, y también se produjo el “trasvasamiento generacional”, incorporándose al grupo María y Ricardo Castiglioni, Francisco Gismondi y Camilo Tiscornia. Pero el espíritu sigue siendo el mismo. A propósito: hoy nos “toca” reunirnos, en un encuentro que seguramente será muy especial.

A todo lo cual cabe agregar el entusiasmo con el cual, durante muchos años, Folcini organizó la participación de sus alumnos de la Universidad Católica Argentina, en las reuniones anuales que en diferentes ciudades argentinas organizó la Asociación Argentina de Economía Política.

. . .

Enterarse del fallecimiento de un colega nunca nos pone contentos.

Pero “hay fallecimientos y fallecimientos”. El de Henry se sintió.

Parkinson es una enfermedad cruel para quien la sufre, que además pone a prueba la fibra de la familia. Al respecto surge gigantesca la figura de Pelusa, su mujer, y no porque no esperáramos que se comportara como lo hizo. Pero una cosa es una apelación abstracta al “deber” y otra bancarse las implicancias concretas.

Henry fue un personaje, muy apreciado por sus colegas y alumnos. Así lo vamos a recordar.

¡Animo!

WYNNE ALEXANDER HUGH GODLEY

(1926 - 2010)

Nació en Londres, Inglaterra.

Estudió en Rugby.

“Durante algunos años desarrollé una carrera como oboísta, estudiando en el Conservatorio de París y tocando para ganarme la vida” (Godley, 2000). “Continuó vinculado con la música, ya que entre 1976 y 1987 dirigió la Royal Opera House. Su naturaleza musical influyó durante toda su vida en su forma de manejar, porque mientras conducía (despacio, afortunadamente) cada tanto seguía el ritmo que escuchaba en la radio del auto con los pies, apretando y aflojando los pedales, generando una alarmantemente extraña forma de desplazamiento” (NN, 2010). Entre los economistas tengo “fichados” a violinistas, pianistas, cellistas y organistas. Ahora le agrego un oboísta.

“En 1956 ingresé a la Sección Económica de la Tesorería inglesa, que entonces estaba dirigida por Robert Hall. Debo mi entrenamiento como economista a Jack Downie y a Bryan Hopkin” (Godley, 2000).

“Durante la segunda mitad de la década de 1960 comencé a trabajar y a desarrollar una amistad con Nicholas Kaldor, a cuya instancia en 1970 dejé la Tesorería para dirigir el departamento de análisis económico aplicado de Cambridge” (Godley, 2000). “En el King’s College de Cambridge mejoró el sistema contable” (NN, 2010).

“En 2001 ganó el premio a la excelencia periodística otorgado por la Asociación Psicoanalítica (sic) de Estados Unidos... Afecto al juego, introdujo la ruleta como entretenimiento en las fiestas que se desarrollaron en la universidad” (NN, 2010).

¿Por qué los economistas nos acordamos de Godley? Porque “fue uno de los agudos pronosticadores macroeconómicos de su generación” (NN, 2010).

“En 1958 escribí una monografía (que recién publiqué en 1976) a la cual ahora le asigno alguna importancia, un estudio empírico sobre los márgenes de beneficio” (Godley,

2000). “Economía monetaria, publicado en 2007, es su principal contribución académica. La clave está en la consistencia interna y consideración simultánea de todos los ítems [enfoque que en Argentina enfatiza Ricardo Arriazu]. Todo flujo financiero debe provenir de algún lado e ir a algún lado, y a lo largo del tiempo tiene que transformarse en cambios de stocks reales y financieros” (NN, 2010).

“A mediados de la década de 1960 era un coyunturalista... La formación del Grupo de Política Económica de Cambridge (CEPG) fue exitosa... Nuestras ideas con respecto al comercio internacional fueron recibidas con hostilidad... Cuando en 1982 el Consejo para la Investigación Económica y Social (ESRC) le retiró el apoyo al CEPG, resultó imposible seguir funcionando como grupo... Sufrí el aumento de la influencia del monetarismo, que comenzó a principios de la década de 1970... No hay nada ilógico en el enfoque neoclásico, pero es totalmente obvio que nada parecido a dicho enfoque alguna vez se encuentra en la práctica... Debemos analizar un mundo en el cual las instituciones, y particularmente las corporaciones industriales y los bancos, tienen motivaciones específicas; además de lo cual la producción requiere tiempo, y por consiguiente crédito” (Godley, 2000). “Su nombramiento en el CEPG generó suspicacias entre los economistas de Cambridge, quienes puntualizaban su limitada formación académica, a lo cual agregaban la molestia que les ocasionaba el ruido que surgía de su oficina cuando ensayaba el oboe” (NN, 2010).

“Fui pionero en reconocer que la evolución del comercio exterior podía constituir una restricción al crecimiento económico... A la luz de las debilidades endémicas de la industria británica adoptamos una postura consistentemente pesimista sobre las perspectivas a largo plazo de la economía inglesa” (Godley, 2000). “Analizando los determinantes del gasto privado concluyó que el tamaño del déficit comercial dependía del tamaño del déficit fiscal, mientras que el tipo de cambio y la competitividad de la economía afectaban, principalmente, el nivel del PBI total y el empleo... Propuso que Inglaterra no ingresara al Mercado Común Europeo e impusiera controles generalizados sobre las importaciones de manufacturas” (NN, 2010).

“No me interesa la teoría económica como tal a menos, y en la medida en, que sirva para mejorar las políticas económicas... Sigo pensando que la formulación de los modelos tiene prioridad con respecto a la estimación de los parámetros” (Godley, 2000). “En el Instituto Nacional de Investigaciones Económicas y Sociales desarrolló un fuerte escepticismo hacia la econometría de las series temporales” (NN, 2010).

Godley, W. A. H. (2000). “Wynne Godley”, en Arestis, P. y Sawyer, M.: A bibliographical dictionary of dissenting economists, Edward Elgar.

NN (2010): “Professor Wynne Godley: economist”, Timesonline, 17 de mayo.

INDICADORES ECONOMICOS DE ARGENTINA

INDICADORES ECONÓMICOS 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)	
	EMBI+	Caja	P. fijo	bancos	1° línea	Libre	BCRA	Rofex*						
	(puntos básicos)	ahorro en \$	7 a 59 d. en \$	tasa fija en \$	30 d. en \$	(\$ por us\$)	(\$ por us\$)	(\$ por us\$)	(\$ por us\$)					
		(mensual, %)	(anual, %)	(anual, %)		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														
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	8,88		3,9150	3,8958	3,9080	3,9390	2.280,50	1.723,35	6,719	1,72	16,88
May. 14	725	0,03	0,71	8,93		3,9150	3,8958	3,9100	3,9400	2.212,87	1.672,02	6,388	1,63	16,73
May. 17	726	0,03	0,74	8,75		3,9200	3,8998	3,9110	3,9460	2.185,92	1.642,16	6,388	1,63	16,68
May. 18	754	0,03	0,73	8,91		3,9200	3,9062	3,9180	3,9510	2.183,23	1.647,92	6,532	1,67	16,61
May. 19	751	0,03	0,70	8,78		3,9300	3,9098	3,9090	3,9400	2.178,40	1.638,59	6,705	1,71	16,63
May. 20	850	0,03	0,75	8,83		3,9300	3,9068	3,9090	3,9390	2.089,58	1.579,56	6,705	1,71	16,62
May. 21	850	0,03	0,74	9,09		3,9300	3,9062	3,9090	3,9390	2.123,62	1.591,58	6,599	1,68	16,77
May. 24	850	0,03	0,74	9,09		3,9300	3,9062	3,9090	3,9390	2.123,62	1.591,58	6,599	1,68	16,77
May. 25	878	0,03	0,74	9,09		3,9300	3,9062	3,9090	3,9390	2.123,62	1.591,58	6,599	1,68	16,77
May. 26	833	0,03	0,76	9,15		3,9300	3,9088	3,9120	3,9410	2.061,07	1.539,36	6,779	1,72	16,88
May. 27	796	0,03	0,78	8,91		3,9300	3,9115	3,9100	3,9430	2.176,20	1.611,81	6,779	1,72	16,94

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									
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
May. 10	48.170	96.172	27.424	123.596	44.473	50.048	0	14.834	232.951
May. 11	48.176	95.776	27.604	123.380	44.450	50.048	0	15.382	233.260
May. 12	48.314	95.355	29.095	124.450	44.466	50.170	0	14.830	233.916
May. 13	48.390	95.067	29.927	124.994	44.510	50.170	0	14.956	234.630
May. 14	48.420	94.817	30.460	125.277	44.600	50.170	0	14.971	235.018
May. 17	48.402	94.701	29.372	124.073	44.582	50.170	0	16.471	235.296
May. 18	48.451	94.216	27.597	121.813	44.963	50.170	0	18.893	235.839
May. 19	48.433	94.095	28.105	122.200	44.921	50.970	0	17.768	235.859
May. 20	48.601	94.677	29.722	124.399	44.851	50.970	0	15.920	236.140
May. 21	48.841	95.001	29.409	124.410	44.730	50.970	0	16.572	236.682

CONTEXTO; Entrega N° 1.086; Junio 1, 2010

AGREGADOS MONETARIOS DEL SISTEMA FINANCIERO

(millones)

Finanzas												
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	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	329.085	256.534	213.961	40.519	33.112	40.639	88.455	11.343	11	4.599	5.977	72.551
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	355.639	274.137	228.930	45.199	36.686	45.255	89.962	11.821	8	5.029	6.014	81.502
Ene.10	360.663	275.922	230.917	46.589	35.916	45.812	91.034	11.754	8	4.954	6.047	84.741
Feb.10	363.007	279.389	235.029	46.170	37.647	46.033	93.493	11.455	9	4.747	5.906	83.618
Mar.10	371.032	288.070	241.837	46.582	36.338	46.287	100.925	11.911	9	5.187	5.877	82.962
Abr.10	392.568	310.230	249.998	48.775	38.346	45.575	104.980	15.474	10	8.739	5.894	82.337
2010												
Abr. 7	388.532	305.317	246.387	47.864	34.642	49.030	102.640	15.149	10	8.359	5.844	83.215
Abr. 8	389.017	305.219	246.274	47.557	34.116	49.552	102.892	15.153	10	8.364	5.867	83.798
Abr. 9	388.499	304.217	245.618	46.918	34.725	48.661	103.110	15.064	10	8.381	5.878	84.282
Abr. 12	388.763	304.827	246.201	47.686	36.478	45.998	103.283	15.071	10	8.397	5.844	83.936
Abr. 13	388.672	305.525	246.837	47.371	37.363	45.283	103.779	15.087	10	8.394	5.895	83.147
Abr. 14	389.973	307.216	248.244	48.210	38.453	45.021	104.131	15.121	10	8.389	5.888	82.757
Abr. 15	389.671	307.106	247.970	49.042	38.126	44.495	104.588	15.163	10	8.426	5.906	82.565
Abr. 16	388.216	305.661	246.599	48.053	36.356	44.824	105.251	15.183	10	8.447	5.929	82.555
Abr. 19	388.498	306.404	246.798	48.890	36.800	43.927	104.912	15.323	10	8.604	5.882	82.094
Abr. 20	389.784	308.176	248.429	48.943	37.845	43.996	105.322	15.359	10	8.640	5.916	81.608
Abr. 21	392.801	311.259	251.252	48.967	40.573	44.056	105.193	15.426	10	8.709	5.905	81.542
Abr. 22	395.569	313.983	252.035	48.980	41.501	43.618	105.669	15.925	10	9.203	5.919	81.586
Abr. 23	396.777	315.058	252.810	48.585	42.185	43.620	106.576	16.002	10	9.276	5.953	81.719
Abr. 26	397.645	316.393	253.651	49.176	42.538	43.620	105.807	16.129	10	9.406	5.894	81.252
Abr. 27	397.478	316.573	253.567	49.615	42.123	43.634	106.037	16.197	10	9.472	5.922	80.905
Abr. 28	400.244	319.276	257.239	50.717	41.978	43.761	108.516	15.907	11	9.186	5.917	80.968
Abr. 29	402.190	320.813	258.686	50.715	41.933	44.788	108.655	15.930	11	9.202	5.952	81.377
Abr. 30	403.086	320.691	258.112	49.769	38.828	48.222	108.821	16.046	11	9.278	5.950	82.395
May. 3	402.573	319.323	256.478	51.494	36.537	47.686	108.406	16.114	11	9.348	5.961	83.250
May. 4	402.194	318.643	256.060	50.849	36.334	47.875	108.917	16.047	11	9.277	5.982	83.551
May. 5	402.465	318.314	255.179	50.718	35.287	48.251	108.881	16.147	11	9.379	5.974	84.151
May. 6	403.228	318.252	255.105	49.736	34.460	49.724	109.107	16.150	11	9.384	5.986	84.976
May. 7	404.535	318.726	255.552	49.420	32.672	49.232	111.951	16.157	11	9.365	5.985	85.809
May. 10	404.686	318.716	255.503	50.431	33.485	47.022	111.113	16.167	11	9.371	5.927	85.970
May. 11	407.779	322.362	259.094	50.132	36.067	46.480	111.932	16.181	11	9.380	5.957	85.417
May. 12	409.054	324.087	260.901	50.562	39.114	46.345	110.969	16.160	11	9.377	5.969	84.967
May. 13	410.194	325.616	262.279	49.631	42.042	45.351	111.526	16.178	12	9.384	5.987	84.578
May. 14	409.907	325.475	262.166	49.696	41.809	45.507	112.407	16.171	10	9.373	6.001	84.432
May. 17	409.619	325.542	261.936	49.500	42.248	44.654	112.035	16.226	10	9.400	5.952	84.077
May. 18	408.523	325.069	261.447	49.432	41.539	44.606	113.198	16.230	10	9.414	5.987	83.454
May. 19	410.050	326.715	262.864	50.251	42.413	44.044	113.147	16.247	10	9.422	5.985	83.335
May. 20	415.147	331.397	267.534	50.076	45.332	43.395	115.838	16.250	13	9.426	6.004	83.750
May. 21	415.327	331.366	267.448	49.591	45.677	43.136	116.398	16.264	13	9.432	6.021	83.961

* 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

INDICADORES ECONÓMICOS MUNDIALES												
Fecha	Tipos de cambio						Tasas de interés		Acciones			Oro (Nueva York, us\$/onza)
	DEG	Libra	Euro	Yen	Yuan	Real	Prime	Libor	Nueva York		Tokio	
	(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
Ene.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												
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	0,62	10.782,95	2.394,36	10.620,55	1.233,90
May. 14	1,4733	1,4536	1,2359	92,44	6,8273	1,804	3,25	0,64	10.620,16	2.346,85	10.462,51	1.230,80
May. 17	1,4660	1,4487	1,2393	92,53	6,8279	1,812	3,25	0,65	10.625,83	2.354,23	10.235,76	1.228,40
May. 18	1,4693	1,4339	1,2214	92,30	6,8274	1,822	3,25	0,65	10.510,95	2.317,26	10.242,64	1.213,30
May. 19	1,4620	1,4418	1,2391	91,60	6,8279	1,838	3,25	0,67	10.444,37	2.298,37	10.186,84	1.191,40
May. 20	1,4688	1,4358	1,2486	89,65	6,8280	1,861	3,25	0,68	10.068,01	2.204,01	10.030,31	1.183,20
May. 21	1,4791	1,4401	1,2341	90,23	6,8315	1,864	3,25	0,68	10.193,39	2.229,04	9.784,54	1.193,80
May. 24	1,4736	1,4401	1,2341	90,23	6,8315	1,864	3,25	0,72	10.193,39	2.229,04	9.784,54	1.193,80
May. 25	1,4672	1,4401	1,2341	90,23	6,8315	1,864	3,25	0,76	10.193,39	2.229,04	9.784,54	1.197,30
May. 26	1,4711	1,4373	1,2171	90,01	6,8295	1,854	3,25	0,76	9.974,45	2.195,88	9.522,66	1.212,90
May. 27	1,4713	1,4595	1,2363	91,08	6,8297	1,826	3,25	0,76	10.258,99	2.277,68	9.639,72	1.212,20