

La “newsletter” de Juan Carlos de Pablo

COMO LO VEO

Hoy por hoy, la política económica es fuerte desequilibrio fiscal, transitorio mantenimiento del dólar oficial con tasa de interés, y equipo económico pidiéndole información a las grandes empresas, sobre costos, producciones, precios, etc. Se entiende por qué el horizonte decisorio se achicó tanto. Volver a vender “en cuotas sin interés” suena más a desesperación e intereses ocultos, que a mejora de expectativas.

CLAVES

- ♦ Una imagen vale más que 1.000 palabras. Pero la foto de Boudou jugando, mientras Capitanich expone en el Senado, vale más que 1.000.000.000 palabras.
- ♦ Encaje para depósitos en dólares, pasa de 20% en febrero a 50% en abril.
- ♦ Hoy el INDEC informará sobre su estimación del IPC de febrero. ¿En línea con las estimaciones privadas?
- ♦ Club de París inicia negociaciones. Reunión prevista para... ¡fines de mayo!

ME PREGUNTO

Una decisión vale más que 1.000 discursos. El diputado por el FPV Martín Insaurralde y su novia se mudaron a Puerto Madero, “por la inseguridad”. ¿No era que se trataba de una “sensación”?

SEMAFOROS

ROJO

- ☹ Sigue el conflicto docente, en algunas provincias.

AMARILLO

- ☹ Fuerte aumento de suspensiones y despidos, en febrero pasado. Congruente con lo que está ocurriendo con el nivel de actividad económica.

VERDE

- ☺

EN ESTA ENTREGA

- ♦ Como lo veo
- ♦ IPC. Distintas estimaciones, todas contundentes
- ♦ ¿Descuidan los “precios cuidados”?
- ♦ ¿Quién puede decir lo que verdaderamente piensa?
- ♦ Ucrania. Sus exportaciones y las nuestras
- ♦ Equivalencia
- ♦ Russell Lloyd Mathews

DEL “PENGUIN DICTIONARY OF MODERN HUMOROUS QUOTATIONS”

“El idealismo aumenta en forma proporcional a la distancia que se tiene del problema”. John Galsworthy.

COMO LO VEO

“Un soldado se complace en enseñar sus cicatrices; el gaucho las oculta y disimula cuando son de arma blanca, porque prueban su poca destreza”.

(Fuente: Sarmiento, D. F.: Facundo. Civilización y barbarie, 1851).

Hoy por hoy, la política económica es fuerte desequilibrio fiscal, transitorio mantenimiento del dólar oficial con tasa de interés, y equipo económico pidiéndole información a las grandes empresas, sobre costos, producciones, precios, etc. Se entiende por qué el horizonte decisorio se achicó tanto. Volver a vender “en cuotas sin interés” suena más a desesperación e intereses ocultos, que a mejora de expectativas.

Fuerte aumento de suspensiones y despidos

Según el semanario Tendencias económicas, las suspensiones laborales de febrero pasado aumentaron 185% con respecto al promedio de 2013, en tanto que los despidos subieron 378%. En el pasado ambos indicadores estuvieron sujetos a fuertes fluctuaciones, por consiguiente la “lectura” que debe hacerse no es tanto numérica como señaladora de una clara tendencia, congruente con lo que se sabe está ocurriendo (y lo que los decisores piensan que habrá de ocurrir) con el nivel de actividad económica.

No reducen el impuesto a los autos

A fines de 2013 el Poder Ejecutivo creó un impuesto “a los autos de alta gama”, con el deliberado propósito de disminuir las importaciones (si algún vehículo de alta gama se fabrica en el país, “cayó en la rodada”). Lo de alta gama lo pongo entre comillas porque, en función de las valuaciones, también terminaron gravados los de “gama no tan alta”.

La venta local de autos se redujo notablemente en los 2 primeros meses del año en curso, y por consiguiente la fabricación. Dirigentes de la industria automotriz se reunieron con algunos ministros del Poder Ejecutivo, quienes explicaron que el referido impuesto tiene muy poco que ver con la caída de las ventas de las unidades de producción local, y por consiguiente lo mantuvieron.

Negociación con Club de Paris, a fuego lento

El Club de París abrirá las negociaciones con Argentina... a fines de mayo.

La buena noticia es que abrirá las negociaciones, la mala es la demora. La “señal” es bien clara: después de todo lo que jodieron, ahora no vengan con apuro. Así que vayan pagando algo a cuenta, y cumplimentando determinadas condiciones.

No argentinicemos el análisis de Chile

“Si argentinizamos el análisis de los otros países, no entendemos nada”, aprendí hace varios años.

El principio se aplica al caso de Michelle Bachelet, quien la semana pasada volvió a ejercer la presidencia de Chile.

Llegó a la presidencia con una coalición diferente de su gestión anterior. Ahora incluye al Partido Comunista, e integra el Parlamento la líder estudiantil que encabezó las protestas a favor de la educación gratuita en el país vecino.

Interpretaciones extremas: 1) no va a cambiar nada, porque “el modelo chileno” es a prueba de todo; 2) esta gestión de Bachelet va a ser muy diferente de la anterior, de manera que “el modelo chileno” –o por los menos algunas partes sustanciales de él- volará por el aire.

Calma. Probablemente, ni una cosa ni la otra. Veremos cómo hace “el modelo chileno” para asimilar las demandas con las cuales la flamante presidente de la Nación trasandina llega a su cargo.

¿Y entonces?

Salto inflacionario (dejamos el 2% mensual, para pasar al 4%), no sabemos si escalada inflacionaria; mantenimiento o recesión económicas, con fuerte aumento de suspensiones y despidos. 2014, como vengo diciendo, arrancó con todo.

La toma de decisiones registra el debilitamiento político y la falta de credibilidad, que hace mucho más difícil encarar cualquier política económica. Máxime cuando –más allá de la terminología, con la cual nunca hay que engancharse- se amenaza con la aplicación de ajustes tarifarios para cuando terminen las paritarias (como si el Rodrigazo de 1975 no hubiera ocurrido), y se induce a las empresas que dejen de trabajar (buscar clientes, producir, etc.), para concentrarse en buscar información que debe ser proporcionada de manera súbita a las autoridades.

No pregunte por junio, ni qué decir octubre. No pierda tiempo. “Se hace camino al andar”, con la flexibilidad que demandan las circunstancias. Ya sé que para producir arandelas en mayo, hay que encargar las materias primas ya mismo. Pero esto no implica que sepamos qué vamos a estar haciendo en mayo. Nunca es fácil la vida del decisor, en la actualidad menos.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.284; Marzo 17, 2014.

IPC. DISTINTAS ESTIMACIONES, TODAS CONTUNDENTES

Entre enero y febrero de 2014 el índice de precios al consumidor (IPC) aumentó 3,1% según Graciela Bevacqua, 3,5% según Melconian y Santangelo, 4,3% según el promedio de las 8 consultoras que le envían la información al Congreso Nacional, y 5,2% según FIEL.

Si Guillermo Moreno fuera todavía secretario de comercio interior, denunciaría la diferencia entre ambas estimaciones, como prueba de su móvil “destituyente”.

Contexto prefiere explicar la diferencia por la fluidez con la cual están ocurriendo los acontecimientos en Argentina. En efecto, tal como muestra el cuadro que acompaña estas líneas, cuando los aumentos del último bimestre, o del último trimestre, se consideran en forma conjunta, la discrepancia se achica. La porción inferior del referido cuadro expresa esta última información en su equivalencia anual (ea), concepto que se explica en detalle en otra porción de este número de la newsletter.

Durante el primer bimestre del año el IPC aumentó entre 57,3% y 82,7% ea, y durante los últimos 3 meses entre 58,9% y 68,2% ea.

Consiguientemente, la noticia no es la discrepancia entre las diferentes estimaciones privadas, sino el “ritmo” que está adquiriendo el aumento del nivel general de los precios, desde fines de 2013.

Otros países pueden “acostumbrarse” a una fuerte tasa de inflación, sin que ésta escale a lo largo del tiempo. No es la experiencia argentina más frecuente, y por consiguiente las autoridades deberían prestarle atención al problema, pero en serio.

Subir las tasas de interés para frenar el dólar y pedirle información de costos a las empresas más importantes, no parece alcanzar, y menos cuando el gobierno está políticamente cada vez más débil, enfrenta fuertes problemas de credibilidad y no parece tener un equipo económico a la altura de las exigentes circunstancias.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.284; Marzo 17, 2014.

ESTIMACIONES PRIVADAS DEL INDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR

Mes	M&S	Congreso	Bevacqua	FIEL
(variaciones mensuales, en %)				
Jun.13	2,1	1,93	2,0	1,5
Jul	3,3	2,55	2,1	2,1
Ago	1,4	2,11	1,7	2,2
Sep	2,1	2,11	1,8	2,2
Oct	2,2	2,00	2,0	1,8
Nov	2,5	2,40	2,5	2,4
Dic	4,1	3,38	2,9	3,0
Ene.14	4,2	4,61	6,0	5,1
Feb	3,5	4,30	3,1	5,2
(variaciones equivalentes anuales, en %)				
Feb.14/ene.14	51,1	65,7	44,2	83,7
Feb.14/dic.13	57,3	68,7	70,4	82,7
Feb.14/nov.13	58,9	61,9	59,9	68,2

CONTEXTO; Entrega N° 1.284; Marzo 17, 2014.

¿DESCUIDAN LOS “PRECIOS CUIDADOS”?

Por incumplir con el programa Precios Cuidados, al cual se incorporaron de manera “voluntaria” (las comillas surgen del hecho de que los supermercadistas firmaron el acta en la Casa de Gobierno, rodeados por jóvenes que portaban pecheras y caras de muy pocos amigos), la semana pasada, en La Plata, clausuraron sucursales de los supermercados Coto y Vea. Según la información, faltaban en góndola 41 y 59 productos, respectivamente.

¿Por qué razón un supermercado grande, y por consiguiente, particularmente políticamente vulnerable, no llenaría la góndola con productos que se comprometió a vender a “precios cuidados”?

Explicaciones alternativas: porque el propietario es un mal nacido, que nos quiere joder a todos; porque está esperando que el programa termine, y pueda vender a mayor precio lo que compró a precio “cuidado”; porque el fabricante no le entrega cantidad suficiente para tener la góndola permanentemente abastecida.

Debe haber de todo, pero mayoritariamente me juego por la tercera alternativa. Un supermercado, como un bar, gana con la velocidad con la cual ingresa y sale la mercadería, no con la retención a la espera de una diferencia de precio (salvo momentos específicos, referidos a productos concretos. ¿Se acuerda cuando, durante la presidencia de Raúl Ricardo Alfonsín, en las estaciones de servicio se armaban colas y forcejeos, cuando se sabía que a medianoche iba a aumentar el precio de las naftas?).

Para el show, la clausura de los supermercados puede ser una gran idea. Para el bolsillo concreto de los argentinos, no.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.284; Marzo 17, 2014.

¿QUIEN PUEDE DECIR LO QUE VERDADERAMENTE PIENSA?

“Si vos querés opinar lo que quieras, tenés que comprarte un medio”, afirmó Francisco Mármol, funcionario clave en el Grupo Indalo, que controla C5N y Radio 10.

“Es la opinión más oligárquica que he escuchado de un directivo de TV. Porque implica que en Argentina sólo pueden opinar 5 tipos”, respondió Marcelo Longobardi, periodista.

Colaboro en la prensa escrita desde 1968, tuve columnas en radio y un programa de TV durante 24 años consecutivos. Entre 1982 y 1989 trabajé diariamente en El Cronista Comercial. Así que sobre esta cuestión sé de lo que hablo.

Quien cree que en un medio de prensa, aquí o en cualquier lugar del mundo, cualquier periodista a sueldo puede decir lo que se le ocurra, independientemente de quien es el propietario de dicho medio, cree en la existencia de Melchor, Gaspar y Baltasar. Pero quien cree que los dueños de los medios “instruyen” de manera monolítica a todos sus periodistas, están tan equivocados como los primeros.

La realidad es que dentro de cierto rango los periodistas tienen libertad. Porque de lo contrario no podrían trabajar (un periodista trabaja sin red, literalmente. Si tiene que pensar cada palabra que pronuncia, porque un comisario político lo está mirando u oyendo, se queda sin energías, sin creatividad, sin la savia propia de los hombres y mujeres de prensa).

Lo digo con la mayor de las simpatías: para ejercer el periodismo hay que ser un poco loquito, un poco zafado, un poco lanzado (si sos mucho terminás en el hospicio, pero si no sos nada la gente cambia de diario o sintoniza otra radio).

Ni qué decir de los colaboradores externos. Un medio que pretenda ser leído tiene que dar cabida a muchas opiniones, muy diversas (para fijar la posición del diario están los editoriales).

Ultima, pero no menos importante. En Argentina, en los últimos años, los periodistas han mostrado un coraje en buena medida ausente en otras porciones de la dirigencia. Ganándose mi respeto.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.284; Marzo 17, 2014.

UCRANIA. SUS EXPORTACIONES Y LAS NUESTRAS

Lo que está ocurriendo en Ucrania es una gigantesca desgracia, con consecuencias políticas inimaginables.

Desde el punto de vista económico, Ucrania exporta granos, igual que nosotros. En 2013, vendió al resto del mundo 10 M. de toneladas de trigo (nosotros 4,5 M.) y 18 M. de toneladas de maíz (nosotros, otro tanto). En cambio, no exporta soja.

Quiere decir que, en el plano de las exportaciones agrícolas, somos competidores. Y como se sabe, cuando falta determinado producto fabricado en cierto origen, los compradores tratan de obtener el mismo producto en otros orígenes. De manera entonces que, en privado, algunos compatriotas celebran las dificultades que hoy enfrenta Ucrania, porque le mejoran su posición.

No siendo un experto agrícola, no puedo saber la medida en la cual las referidas dificultades, le están complicando la producción y venta de productos exportables.

En todo caso apunto que toda ventaja debido a esto será de naturaleza transitoria, es decir, que normalizada la situación en Ucrania, la actual “mejora” en los términos del intercambio y potencial aumento de los volúmenes exportables, se transformará en “deterioro” de los términos del intercambio y achicamiento de los volúmenes.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.284; Marzo 17, 2014.

EQUIVALENCIA

Uno de los “relojes” que integran el tablero de comando de un automóvil es el velocímetro.

¿Qué quiere indicar la aguja del velocímetro, cuando señala 100 kilómetros? No, precisamente, que dentro de una hora el auto y por lo menos alguno de sus acompañantes, estarán a 100 kilómetros de donde están en este momento. Porque, por ejemplo, podrían detenerse para almorzar, en cuyo caso una hora después estarían a metros de la ubicación original.

Cuando la aguja de un velocímetro señala 100 kilómetros significa que si durante la próxima hora el rodado mantiene la velocidad actual, dentro de 60 minutos se encontrará a 100 kilómetros de donde se halla en este momento.

En términos del concepto de equivalencia, el velocímetro del auto expresa el equivalente horario de la velocidad que el rodado tiene en ese instante.

La equivalencia, entonces, extiende –o comprime– a otros periodos, la información referida a determinado período.

Ejemplo: el equivalente anual de una modificación mensual, responde la siguiente pregunta: ¿cuál será la modificación total, si durante los próximos 12 meses la modificación es igual a la observada durante dicho mes?

Otro ejemplo: el equivalente decenal de una modificación anual, responde el siguiente interrogante: ¿cuál será la variación total, si durante los próximos 10 años la modificación es igual a la observada durante dicho año?

La equivalencia es “teórica”, por oposición a observada, pero es tan teórica la equivalencia anual de la tasa de inflación observada en un mes, como la equivalencia decenal de la variación del PBI de un año, como la equivalencia horaria de la velocidad a la que está andando el rodado en este momento.

La equivalencia se utiliza para comparar variaciones referidas a países, proyectos de inversión, etc., cuando la información individual no se refiere al mismo período. Ejemplo: ¿qué

país creció más rápido, el “A”, cuyo PBI subió 40% en 5 años, o el “B”, cuyo PBI aumentó 70% en 8 años?

El cuadro que acompaña estas líneas, en la parte superior ejemplifica la relación entre los aumentos mensuales, y los equivalentes trimestrales y anuales (útil para el caso de la tasa de inflación), y en la inferior la relación entre los aumentos anuales y decenales y viceversa (útil para el caso de la tasa de variación del PBI).

A continuación explico las fórmulas que generaron los resultados.

La equivalencia anual de una variable cuya variación mensual es de 6%, es 101,2%, porque

$$((1,06^{12})-1)*100 = 101,2$$

En tanto que la equivalencia anual de una variable cuyo aumento decenal es de 96,7%, es 7%, porque

$$((1,967^{(1/10)})-1)*100 = 7$$

CONTEXTO; Entrega N° 1.284; Marzo 17, 2014.

EQUIVALENCIA TRIMESTRAL Y ANUAL, DE AUMENTOS MENSUALES

Aumento mensual (%)	Equivalente trimestral (%)	Equivalente anual (%)
1	3,0	12,7
2	6,1	26,8
3	9,3	42,6
4	12,5	60,1
5	15,8	79,6
6	19,1	101,2
7	22,5	125,2
8	26,0	151,8
9	29,5	181,3
10	33,1	213,8

EQUIVALENCIA DECENAL, DE AUMENTOS ANUALES

Aumento anual (%)	Equivalente decenal (%)
1	10,5
2	21,9
3	34,4
4	48,0
5	62,9
6	79,1
7	96,7
8	115,9
9	136,7
10	159,4

EQUIVALENCIA ANUAL, DE AUMENTOS DECENALES

Aumento decenal (%)	Equivalente anual (%)
10	1,0
20	1,8
30	2,7
40	3,4
50	4,1
60	4,8
70	5,4
80	6,1
90	6,6
100	7,2

RUSSELL LLOYD MATHEWS

(1921 - 2000)

Nació en Geelong, Australia.

En 1937 ingresó a trabajar en la Australian Estate Company. En 1941 se alistó en el ejército, llegando a capitán. Peleó contra los japoneses en Nueva Guinea y Bouganville. “Herido en mayo de 1945, sufrió una discapacidad en su pierna derecha durante el resto de su vida... A pesar de lo cual practicó golf, navegación a vela y tenis” (Grewal y Barton, 2000).

“Luego de la Segunda Guerra Mundial estudió en la escuela de comercio de la universidad de Melbourne. Luego de su graduación, con honores, fue asistente de investigación del primer vicerrector de la recientemente fundada Universidad Nacional de Australia (ANU), en Canberra... En 1951 se trasladó a Londres, como empleado administrativo de la ANU, ocupándose de reclutar profesores y supervisores de estudiantes graduados... Cuando en 1953 regresó a Australia, enseñó en la universidad de Adelaide... A partir de 1965 se desempeñó como profesor de contabilidad y finanzas públicas en la ANU. Finanzas públicas no era, ni nunca fue, una materia importante en las universidades australianas. Cuando en 1972 la ANU fundó el centro de investigaciones sobre Relaciones Financieras Federales, fue nombrado director. Dirigió numerosos comités... Cuando en 1986 se retiró de la ANU, fue nombrado profesor emérito... En 1990 presidió un Comité para evaluar la enseñanza de la contabilidad en los institutos superiores de enseñanza” (Grewal y Barton, 2000).

¿Por qué los economistas nos acordamos de Mathews? “Publicó de manera prodigiosa, escribiendo hasta los últimos momentos de su vida. Su primera publicación, realizada en 1948, fue seguida por 41 libros y monografías, 48 informes oficiales, y más de 125 capítulos de libros y artículos publicados en las principales revistas técnicas” (Grewal y Barton, 2000). “Su trabajo aplicado y teórico sobre impuestos y federalismo fiscal lo transformó en una figura principal en Australia, en materia de finanzas públicas, durante la segunda mitad del siglo XX” (Groenewegen, 2007).

En 1962 publicó Contabilidad para economistas, que en ediciones posteriores se transformó en El esquema contable, la obra más utilizada en la materia, en Australia, durante muchos años... Junto con Richard Ivan Downing, Heinz Wolfgang Arndt y A. Boxer, en 1964

publicó Impuestos en Australia: una agenda para la reforma. Impuestos y federalismo fiscal se convirtieron en enormes centros de su interés, a partir de 1972” (Grewal y Barton, 2000). Además, en 1997, en colaboración con B. Grewal publicó El sector público en peligro.

“Desde su tesis doctoral se dedicó a contabilidad nacional, interés que persistió durante el resto de su vida... Sobre esta cuestión, siempre insistió en la necesidad de adoptar un enfoque analítico y conceptual, que generara la información relevante para la solución de problemas, así como la formulación de objetivos, tanto para el mundo de los negocios como el gobierno... Para él, la contabilidad social derivaba su sentido y estructura, de la teoría económica” (Grewal y Barton, 2000).

“Su visión económica estaba firmemente basada en su creencia en una sociedad equitativa, que le proporcionara a todos sus miembros claras oportunidades económicas y sociales. También creía que el sector público tenía un rol a cumplir, para asegurar el pleno empleo de la mano de obra y resultados equitativos para todos sus ciudadanos” (Grewal y Barton, 2000).

“En el plano impositivo recomendó integrar el impuesto a los ingresos de las empresas con el impuesto a los de las personas, para que no fuera necesario gravar por separado las ganancias de capital... Preocupado por la centralización del sistema tributario, le recomendó a los estados que desarrollaran sus propias fuentes de ingresos, para evitar convertirse en meras agencias del Commonwealth... A comienzos de la década de 1980 la elusión y evasión tributarias estaban minando la estabilidad y la equidad del sistema tributario australiano... Propuso una drástica modificación, introduciendo un impuesto a los flujos, para reemplazar el impuesto a las ganancias, un impuesto generalizado al consumo, para reemplazar a los muchos impuestos indirectos, etc... Cuando dirigió el centro de investigaciones para las Relaciones Financieras Federales, incluyó en el análisis los aspectos constitucionales, políticos y administrativos, además de los económicos... Como consecuencia de la inflación posterior a la Segunda Guerra Mundial, se ocupó del impacto del aumento sistemático del nivel general de los precios, sobre las finanzas de las empresas, la medida del ingreso y la riqueza, y el sistema impositivo” (Grewal y Barton, 2000).

“Era muy crítico de los gobiernos presididos por Hawke y Keating, por su entusiasmo a favor de la desregulación financiera, algo que hasta ni el gobierno conservador de Fraser se había atrevido a hacer... Aceptaba que algún grado de desregulación era inevitable, pero condenaba lo que él denominaba la pérdida de control efectivo, por parte del gobierno, de las políticas económicas y sociales que siguieron a la desregulación financiera” (Grewal y Barton, 2000).

“Escribía con fuerza y sin miedo, y su tono era siempre mesurado, equilibrado y contenido. Generaba respeto por la integridad, amplitud y profundidad de su pensamiento, y era siempre respetuoso de los demás. Casi nunca hacía una presentación sin tener notas delante suyo, no sólo porque lo ayudaban sino porque las consideraba un signo de respeto hacia la audiencia. Era un caballero en todo el sentido de la palabra. Tenía un cariñoso sentido del humor, y siempre festejaba compartir buenas historias con amigos. Su rostro se iluminaba antes de que se escuchara su genuina risa, que contagiaba al resto. Sus relatos nunca eran hirientes o rencorosos. Se ocupaba de sus amigos, aún a costo personal. Asistió, sufriendo dolor físico, a

un panel que duró 3 días, poco antes de ingresar a un hospital, para hacerse la que sería su última operación... Su legado es el de una perdurable fe en la equidad y la democracia, y un saludable escepticismo en la habilidad de los mercados, para generar resultados socialmente equitativos” (Grewal y Barton, 2000).

Impuestos y federalismo fiscal es un volumen editado en su honor por G. Brennan, B. S. Grewal y P. Groenewegen, y publicado en 1988.

Grewal, B. S. y Barton, A. D. (2000): “Russell Lloyd Mathews: an appreciation”, Economic record, 76, 235, diciembre.

Groenewegen, P. (2007): “Russell Lloyd Mathews”, en King, J. E.: Biographical dictionary of australian and new zealand economists, Edward Elgar.

INDICADORES ECONOMICOS DE ARGENTINA

INDICADORES ECONÓMICOS DE ARGENTINA															
Fecha	Riesgo	Tasas de Interés			Dólar				Acciones		Carne		Granos	Soja	Soja
	Pais	Encuesta BCRA		Call	Presente	refer.	futuro		Indice	Indice	(\$ por kilo)	(us\$/ por kilo)	(us\$/ quin- tal)	(us\$ neto retenc. /tn)	(us\$ en Chicago /tn)
	EMBI+	Caja	P. fijo	bancos	Libre	BCRA	Rofex*								
	(puntos básicos)	ahorro en \$	7 a 59 d. en \$	tasa fija en \$	(\$ por us\$)	(\$ por us\$)	(\$ por us\$)	(\$ por us\$)	Merval (Lider)	Merval (Argen- tina)					
		(mensual, %)	(anual, %)		Com. A 3.500	a fin de mes	a fin de mes + 1								
Promedios															
2010	678	0,03	0,78	9,20	3,9342	3,9138	3,9250	3,9530	2.551,24	1.980,30	6,373	1,62	18,62	266,1	0,0
2011	682	0,02	0,92	10,20	4,1579	4,1308	4,1447	4,1778	3.099,12	2.567,22	8,359	2,01	21,61	318,5	0,0
2012	985	0,02	1,03	9,99	4,5665	4,5507	4,5740	4,6301	2.494,27	1.777,23	9,014	1,98	23,50	369,6	539,1
2013	1.067	0,02	1,22	12,58	5,4834	5,4820	5,5286	5,6479	3.985,54	2.919,54	9,925	1,81	29,28	338,0	515,6
Sep.13	1.069	0,02	1,31	12,39	5,7985	5,9315	6,0570	6,1900	4.531,15	3.330,06	9,421	1,64	31,63	339,1	504,2
Oct.13	926	0,02	1,33	12,39	5,9133	6,0544	6,2089	6,3646	5.227,32	3.952,52	9,926	1,70	37,52	344,9	472,5
Nov.13	820	0,02	1,40	15,47	6,0748	6,2419	6,4042	6,5513	5.408,77	4.195,21	11,373	1,89	27,93	348,4	476,4
Dic.13	806	0,01	0,97	11,03	6,4346	6,7146	6,9333	7,1539	5.352,77	4.262,36	11,655	1,84	24,02	337,0	488,9
Ene.14	927	0,02	1,54	15,76	7,2284	7,4742	7,7163	7,9536	5.623,57	4.426,39	12,610	1,78	23,28	326,5	477,0
Feb.14	970	0,02	1,89	14,80	7,8356	7,9906	8,1602	8,3637	5.886,12	4.633,26	14,706	1,87	24,31	352,5	496,8
2014															
Ene. 28	983	0,02	1,94	17,28	8,0200	8,0173	8,0140	8,2270	5.660,97	4.396,98	14,810	1,85	23,23	328,0	472,4
Ene. 29	1.037	0,02	1,89	15,68	8,0200	8,0150	8,0090	8,1990	5.659,41	4.370,72	14,693	1,83	23,08	325,0	466,4
Ene. 30	1.067	0,02	1,45	15,05	8,0300	8,0225	8,0110	8,1850	5.857,86	4.518,29	14,693	1,83	23,12	325,0	468,5
Ene. 31	1.085	0,02	1,98	16,36	8,0200	8,0225	8,2030	8,4150	6.086,74	4.624,04	14,761	1,84	23,15	325,0	471,3
Feb. 3	1.103	0,02	1,16	15,17	8,0200	8,0178	8,2050	8,4600	6.086,74	4.685,44	14,761	1,84	23,30	327,0	475,0
Feb. 4	1.056	0,02	2,01	14,94	8,0200	8,0118	8,1650	8,4100	6.018,65	4.736,81	14,750	1,84	23,61	336,0	482,6
Feb. 5	1.018	0,02	1,98	16,25	7,9500	7,9667	7,9750	8,1650	5.924,08	4.594,99	14,865	1,87	23,70	340,0	483,7
Feb. 6	984	0,02	1,83	14,44	7,9000	7,9050	7,7100	7,8200	5.881,68	4.541,97	14,865	1,88	23,85	346,5	487,1
Feb. 7	961	0,02	1,83	14,37	7,8800	7,8648	7,7700	7,8800	5.585,00	4.331,16	14,830	1,88	24,18	350,0	489,3
Feb. 10	984	0,02	1,84	15,06	7,8400	7,7383	7,8050	7,9170	5.407,40	4.165,64	14,830	1,89	24,50	357,0	487,0
Feb. 11	972	0,02	1,90	14,15	7,8300	7,8173	7,8200	8,0050	5.636,27	4.336,18	14,064	1,80	24,32	353,0	490,5
Feb. 12	974	0,02	1,95	13,87	7,8300	7,8165	7,7300	7,9300	5.884,21	4.575,36	14,064	1,80	24,27	350,0	486,1
Feb. 13	970	0,02	1,97	15,53	7,8100	7,8030	7,7250	7,8600	5.937,38	4.622,38	14,064	1,80	24,41	355,5	493,9
Feb. 14	951	0,02	1,89	15,49	7,7900	7,7803	7,7100	7,8210	6.070,60	4.780,51	14,592	1,87	24,58	363,0	493,9
Feb. 17	951	0,02	1,82	15,02	7,7800	7,7645	7,7100	7,8150	6.151,74	4.879,55	14,592	1,88	24,58	363,0	493,9
Feb. 18	972	0,02	1,83	14,25	7,7900	7,7635	7,7300	7,8350	6.092,96	4.824,98	14,935	1,92	24,68	365,0	500,1
Feb. 19	986	0,02	1,93	13,64	7,8000	7,7745	7,7300	7,8470	5.956,59	4.731,89	15,324	1,96	24,55	364,8	497,6
Feb. 20	961	0,02	1,92	13,52	7,8300	7,8023	7,7900	7,9200	5.956,59	4.754,80	15,324	1,96	24,38	360,5	499,1
Feb. 21	951	0,02	1,96	13,28	7,8700	7,8408	7,8250	7,9550	5.914,82	4.726,24	14,579	1,85	24,23	354,0	503,7
Feb. 24	928	0,02	1,92	12,57	7,8800	7,8610	7,8180	7,9350	5.982,48	4.785,05	14,579	1,85	24,35	355,0	509,5
Feb. 25	924	0,02	1,95	12,78	7,8900	7,8640	7,8600	8,0000	5.852,45	4.672,72	14,687	1,86	24,78	350,0	514,1
Feb. 26	927	0,02	1,96	12,27	7,9000	7,8730	7,8760	8,0720	5.826,58	4.663,77	14,807	1,87	24,69	350,0	517,1
Feb. 27	917	0,02	2,03	12,84	7,9000	7,8873	7,8800	8,1050	5.771,72	4.617,88	14,804	1,87	24,58	350,0	512,0
Feb. 28	907	0,02	2,02	26,46	7,9400	7,8782	7,8782	8,0590	5.784,39	4.637,82	14,804	1,86	24,70	360,0	519,7
Mar. 3	926	0,02	2,02	26,46	7,9400	7,8782	7,8782	8,0590	5.784,39	4.637,82	14,804	1,86	24,70	360,0	519,7
Mar. 4	917	0,02	2,02	26,46	7,9400	7,8782	7,8782	8,0590	5.784,39	4.637,82	14,804	1,86	24,70	360,0	519,7
Mar. 5	929	0,02	1,26	26,56	7,9400	7,8822	7,9800	8,1500	5.749,77	4.605,01	14,761	1,86	24,80	355,0	521,8
Mar. 6	905	0,02	1,66	26,53	7,9400	7,8782	7,9630	8,1050	5.909,00	4.747,06	14,761	1,86	25,12	367,0	528,2
Mar. 7	899	0,02	2,05	21,27	7,9400	7,8657	7,9280	8,0600	5.880,84	4.744,30	15,311	1,93	25,45	380,0	535,6
Mar. 10	900	0,02	1,89	18,49	7,9400	7,8665	7,9260	8,0610	5.789,98	4.660,08	15,311	1,93	24,05	321,0	521,5
Mar. 11	903	0,02	2,06	19,25	7,9400	7,8675	7,9250	8,0620	5.754,38	4.613,50	15,446	1,95	24,29	330,0	518,7
Mar. 12	904	0,02	1,76	20,96	7,9400	7,8747	7,9230	8,0640	5.713,30	4.581,22	14,859	1,87	24,40	330,0	518,7
Mar. 13	926	0,02	1,96	20,01	7,9400	7,8832	7,9340	8,0700	5.658,04	4.537,88	14,859	1,87	24,51	338,0	511,0

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...									
2010	52.145	124.535	35.873	160.408	39.156	70.578	0	14.315	284.457
2011	46.376	173.056	49.866	222.922	24.636	66.347	0	13.094	326.999
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
Sep.13	34.741	255.428	72.005	327.433	51.869	102.288	0	22.250	503.840
Oct.13	33.232	256.960	69.843	326.803	54.784	102.465	0	25.049	509.101
Nov.13	30.799	259.978	76.868	336.846	57.624	100.264	0	20.683	515.417
Dic.13	30.599	289.208	87.988	377.196	71.335	95.268	0	5.345	549.144
Ene.14	27.748	274.206	89.652	363.858	88.779	107.323	147	12.743	572.849
Feb.14	27.546	270.174	74.645	344.819	70.159	135.673	4.284	10.788	565.723
2014									
Ene. 20	29.682	277.611	87.632	365.243	76.093	98.839	0	12.664	552.839
Ene. 21	29.405	276.340	88.102	364.442	76.771	98.839	0	13.170	553.222
Ene. 22	29.325	274.924	85.508	360.432	77.697	101.890	0	13.993	554.012
Ene. 23	29.074	273.871	86.702	360.573	84.344	102.013	0	14.731	561.661
Ene. 24	28.872	273.297	83.235	356.532	90.060	102.013	0	17.981	566.586
Ene. 27	28.704	273.099	80.633	353.732	90.076	102.013	0	20.306	566.127
Ene. 28	28.455	272.587	84.620	357.207	89.567	102.021	0	16.466	565.261
Ene. 29	28.201	272.596	89.980	362.576	89.095	107.323	147	12.971	572.111
Ene. 30	27.822	273.451	90.995	364.446	88.757	107.323	147	12.314	572.986
Ene. 31	27.748	274.206	89.652	363.858	88.779	107.323	147	12.743	572.849
Feb. 3	27.795	275.355	85.320	360.675	88.495	107.323	147	15.714	572.353
Feb. 4	27.779	275.967	82.282	358.249	88.553	107.323	147	17.458	571.729
Feb. 5	27.774	276.554	72.885	349.439	83.629	114.740	1.639	20.449	569.896
Feb. 6	27.735	277.322	73.788	351.110	79.488	113.299	1.630	21.199	566.725
Feb. 7	27.784	277.859	71.490	349.349	77.124	112.843	1.617	24.755	565.689
Feb. 10	27.644	277.965	68.788	346.753	76.039	112.843	1.609	24.851	562.095
Feb. 11	27.709	277.244	69.555	346.799	75.781	112.843	1.603	25.557	562.584
Feb. 12	27.728	276.075	76.157	352.232	73.625	124.414	2.621	9.871	562.763
Feb. 13	27.754	274.870	78.323	353.193	73.026	124.414	2.621	11.538	564.792
Feb. 14	27.712	273.534	78.943	352.477	72.089	124.414	2.616	12.463	564.059
Feb. 17	27.728	272.328	74.164	346.492	71.767	124.414	2.608	13.067	558.349
Feb. 18	27.718	270.872	75.216	346.088	70.460	124.414	2.603	14.506	558.071
Feb. 19	27.716	269.185	73.408	342.593	69.453	129.763	3.611	13.555	558.975
Feb. 20	27.606	268.204	76.993	345.197	69.603	129.763	3.616	15.163	563.342
Feb. 21	27.588	267.599	71.137	338.736	69.952	129.763	3.629	20.461	562.541
Feb. 24	27.575	267.244	72.774	340.018	70.248	129.763	3.647	17.412	561.088
Feb. 25	27.575	267.142	63.335	330.477	70.169	129.763	3.656	27.719	561.784
Feb. 26	27.482	267.276	72.461	339.737	69.809	135.603	4.271	12.195	561.615
Feb. 27	27.373	268.667	63.849	332.516	70.509	135.603	4.276	22.795	565.699
Feb. 28	27.546	270.174	74.645	344.819	70.159	135.673	4.284	10.788	565.723
Mar. 5	27.646	271.278	78.082	349.360	69.485	132.696	4.263	6.323	562.127
Mar. 6	27.644	272.104	79.071	351.175	69.255	132.566	4.585	7.570	565.151
Mar. 7	27.636	272.786	80.636	353.422	68.773	130.010	4.583	8.072	564.859

AGREGADOS MONETARIOS DEL SISTEMA FINANCIERO

(millones)

Depósitos y circulante en pesos y dólares														
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	Total	Caja de ahorro	Plazo fijo	Cta. Cte. y otros			
			Total	Privado								Público		
Promedios														
2010	423.786	333.090	275.973	52.170	43.148	49.395	118.509	12.750	14.505	7.551	6.085	870	90.696	
2011	572.853	448.780	384.771	69.202	61.791	66.694	171.864	15.220	15.407	7.616	6.790	1.002	124.073	
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	924.892	703.964	657.898	109.188	113.691	119.656	292.348	23.015	8.429	3.168	4.372	890	220.928	
Sep.13	966.294	734.964	688.171	112.330	119.896	125.599	306.716	23.629	8.156	3.035	4.252	869	231.329	
Oct.13	988.236	754.099	706.302	114.562	122.175	128.034	316.637	24.893	8.173	3.029	4.210	934	234.137	
Nov.13	1.006.996	772.312	723.626	116.545	125.325	125.205	331.173	25.378	8.094	2.964	4.181	950	234.684	
Dic.13	1.028.969	783.126	731.051	121.090	131.556	139.759	311.582	27.065	8.238	2.969	4.183	1.086	245.843	
Ene.14	1.025.738	774.177	711.910	122.042	127.596	138.619	297.704	25.950	8.759	3.396	4.198	1.166	251.561	
Feb.14	1.047.908	803.293	733.823	120.260	125.183	131.824	330.322	26.235	8.842	3.549	4.139	1.153	244.616	
2014														
Ene. 20	1.025.058	775.313	714.455	123.319	125.001	133.508	305.944	26.683	8.911	3.526	4.183	1.202	249.745	
Ene. 21	1.025.543	777.380	715.927	120.597	128.394	132.999	308.631	25.306	8.937	3.563	4.203	1.171	248.163	
Ene. 22	1.026.684	779.173	716.778	121.852	130.310	132.373	307.291	24.952	9.027	3.660	4.198	1.169	247.511	
Ene. 23	1.028.640	781.603	713.821	121.438	130.303	130.944	306.986	24.150	9.005	3.642	4.203	1.160	247.037	
Ene. 24	1.034.717	787.773	715.167	120.684	132.760	132.528	305.620	23.575	9.055	3.691	4.220	1.144	246.944	
Ene. 27	1.033.839	787.419	714.926	123.825	134.304	131.816	299.070	25.911	9.055	3.724	4.134	1.197	246.420	
Ene. 28	1.032.246	786.806	714.738	124.316	134.362	131.671	298.795	25.594	8.989	3.655	4.153	1.181	245.440	
Ene. 29	1.039.722	794.354	722.532	125.556	140.841	132.662	295.995	27.478	8.961	3.638	4.154	1.169	245.368	
Ene. 30	1.042.845	797.189	725.364	127.585	133.508	137.981	301.151	25.139	8.953	3.630	4.162	1.161	245.656	
Ene. 31	1.042.843	796.360	724.405	123.257	129.696	142.555	303.351	25.546	8.974	3.659	4.171	1.144	246.483	
Feb. 3	1.058.361	810.423	738.519	122.809	124.491	143.559	320.601	27.059	8.968	3.651	4.131	1.186	247.938	
Feb. 4	1.055.644	807.283	735.569	123.967	121.442	143.001	320.488	26.671	8.951	3.642	4.142	1.167	248.361	
Feb. 5	1.053.732	804.666	733.531	123.488	120.499	141.797	320.952	26.795	8.929	3.622	4.145	1.162	249.066	
Feb. 6	1.052.770	802.698	732.272	119.913	117.500	145.419	323.871	25.569	8.909	3.603	4.143	1.163	250.072	
Feb. 7	1.050.188	799.179	728.883	118.684	116.754	143.667	323.206	26.572	8.938	3.628	4.129	1.181	251.009	
Feb. 10	1.045.079	793.632	723.691	119.120	115.983	138.300	320.437	29.851	8.923	3.621	4.113	1.189	251.447	
Feb. 11	1.044.211	794.755	725.103	118.114	121.677	134.068	323.594	27.650	8.910	3.608	4.127	1.175	249.456	
Feb. 12	1.045.789	798.046	728.534	119.404	124.756	131.345	325.638	27.391	8.893	3.595	4.142	1.156	247.743	
Feb. 13	1.048.887	802.541	733.305	118.333	129.032	130.195	328.133	27.612	8.873	3.588	4.146	1.139	246.346	
Feb. 14	1.047.466	801.893	733.559	117.689	131.418	129.208	330.046	25.198	8.783	3.504	4.140	1.139	245.573	
Feb. 17	1.039.361	795.156	727.023	119.506	125.932	125.399	329.797	26.389	8.775	3.501	4.125	1.149	244.205	
Feb. 18	1.038.361	796.044	728.067	120.341	122.946	124.944	333.697	26.139	8.756	3.490	4.129	1.137	242.317	
Feb. 19	1.040.590	799.269	730.947	121.697	122.078	123.086	338.450	25.636	8.788	3.521	4.130	1.137	241.321	
Feb. 20	1.046.966	806.028	736.962	120.414	128.653	123.092	339.883	24.920	8.852	3.504	4.149	1.199	240.938	
Feb. 21	1.044.033	803.355	734.615	118.653	127.465	122.544	340.658	25.295	8.767	3.496	4.145	1.126	240.678	
Feb. 24	1.042.264	802.486	733.687	119.838	128.813	120.345	338.898	25.793	8.752	3.491	4.137	1.124	239.778	
Feb. 25	1.043.820	805.201	736.210	119.121	132.614	121.580	338.211	24.684	8.773	3.487	4.153	1.133	238.619	
Feb. 26	1.047.417	809.110	740.048	122.256	131.960	124.116	337.147	24.569	8.772	3.479	4.146	1.147	238.307	
Feb. 27	1.050.936	812.238	743.114	122.419	129.164	130.487	335.960	25.084	8.764	3.472	4.155	1.137	238.698	
Feb. 28	1.062.287	821.849	752.828	119.425	130.486	140.332	336.770	25.815	8.761	3.480	4.158	1.123	240.438	
Mar. 5	1.055.396	812.879	744.378	121.388	126.794	139.087	327.098	30.011	8.708	3.441	4.101	1.166	242.517	
Mar. 6	1.051.105	808.025	739.570	119.662	122.110	140.875	330.125	26.798	8.701	3.437	4.108	1.156	243.080	
Mar. 7	1.049.900	805.094	736.742	117.897	116.411	143.866	331.358	27.210	8.680	3.425	4.124	1.131	244.806	

* A partir de CTX N° 937, los depósitos en cuenta corriente (\$ y US\$) excluyen a las cuentas a la vista. Porque el BCRA ahora las incluye en la cuenta global: Otros depósitos.

INDICADORES ECONOMICOS MUNDIALES

Fecha	Tipos de cambio						Tasas de interés		Acciones			Oro (Nueva York, us\$/onza)
	DEG	Libra	Euro	Yen	Yuan	Real	Prime	Libor	Nueva York	Tokio		
	(us\$ por unidad)			(unidades por us\$)			(anual, %)		Dow Jones	Nasdaq	Nikkei	
Promedios												
2010	1,5254	1,5455	1,3261	87,73	6,7687	1,761	3,25	0,52	10.667,00	2.349,52	10.020,51	1.227,27
2011	1,5779	1,6037	1,3922	79,70	6,4636	1,675	3,25	0,51	11.960,39	2.678,19	9.428,17	1.571,60
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	0,40	15.007,26	3.540,68	13.568,82	1.409,81
Sep.13	1,5227	1,5874	1,3361	99,20	6,1206	2,267	3,25	0,39	15.247,96	3.724,53	14.391,30	1.350,87
Oct.13	1,5391	1,6094	1,3638	97,90	6,1044	2,189	3,25	0,37	15.289,29	3.848,20	14.332,31	1.316,13
Nov.13	1,5306	1,6110	1,3497	100,08	6,0935	2,300	3,25	0,36	15.866,40	3.960,07	14.853,99	1.273,91
Dic.13	1,5383	1,6380	1,3702	103,56	6,0749	2,347	3,25	0,35	16.123,00	4.081,73	15.721,42	1.223,34
Ene.14	1,5356	1,6466	1,3619	103,84	6,0520	2,381	3,25	0,35	16.256,54	4.154,06	15.646,40	1.242,57
Feb.14	1,4772	1,6574	1,3668	102,14	6,0817	2,383	3,25	0,33	15.976,29	4.203,82	14.683,78	1.301,85
2014												
Ene. 28	1,5382	1,6583	1,3668	102,90	6,0511	2,422	3,25	0,34	15.928,56	4.097,96	14.980,16	1.255,15
Ene. 29	1,5395	1,6562	1,3662	102,22	6,0558	2,437	3,25	0,34	15.738,79	4.051,43	15.383,91	1.253,90
Ene. 30	1,5363	1,6483	1,3554	102,73	6,0619	2,409	3,25	0,34	15.848,61	4.123,13	15.007,06	1.243,22
Ene. 31	1,5342	1,6327	1,3514	101,66	6,0619	2,406	3,25	0,34	15.445,24	4.031,52	14.008,47	1.253,38
Feb. 3	1,5314	1,6307	1,3526	101,07	6,0619	2,440	3,25	0,33	15.372,80	3.996,96	14.619,13	1.257,61
Feb. 4	1,5322	1,6442	1,3487	102,09	6,0619	2,413	3,25	0,33	15.698,85	4.103,88	14.914,53	1.245,01
Feb. 5	1,5321	1,6310	1,3533	101,50	6,0619	2,402	3,25	0,33	15.440,23	4.011,55	14.180,38	1.257,67
Feb. 6	1,5321	1,6323	1,3592	102,11	6,0619	2,382	3,25	0,33	15.628,53	4.057,12	14.155,12	1.258,33
Feb. 7	1,5337	1,6411	1,3635	102,30	6,0639	2,379	3,25	0,33	15.794,08	4.125,86	14.462,41	1.267,27
Feb. 10	1,5370	1,6403	1,3644	102,22	6,0596	2,410	3,25	0,33	15.801,79	4.148,17	14.718,34	1.274,45
Feb. 11	1,5386	1,6450	1,3638	102,63	6,0611	2,400	3,25	0,33	15.994,77	4.191,05	14.718,34	1.291,27
Feb. 12	1,5361	1,6611	1,3594	102,55	6,0634	2,426	3,25	0,33	15.963,94	4.201,29	14.800,06	1.291,27
Feb. 13	1,5412	1,6659	1,3680	102,21	6,0641	2,394	3,25	0,33	16.027,59	4.240,67	14.534,74	1.302,41
Feb. 14	1,5441	1,6747	1,3693	101,80	6,0671	2,389	3,25	0,33	16.154,39	4.244,03	14.313,03	1.318,69
Feb. 17	1,5441	1,6715	1,3708	101,95	6,0642	2,390	3,25	0,34	16.154,39	4.244,03	14.393,11	1.328,95
Feb. 18	1,5439	1,6680	1,3757	102,39	6,0676	2,396	3,25	0,33	16.130,40	4.272,78	14.843,24	1.322,00
Feb. 19	1,1242	1,6668	1,3732	102,28	6,0767	2,394	3,25	0,33	16.040,56	4.237,95	14.766,53	1.310,22
Feb. 20	1,1257	1,6680	1,3732	102,28	6,0837	2,394	3,25	0,34	16.040,56	4.237,95	14.766,53	1.324,89
Feb. 21	1,1256	1,6629	1,3738	102,52	6,0917	2,346	3,25	0,33	16.103,30	4.263,41	14.865,67	1.324,47
Feb. 24	1,5439	1,6656	1,3734	102,48	6,0987	2,341	3,25	0,33	16.207,14	4.292,97	14.837,68	1.336,65
Feb. 25	1,5450	1,6676	1,3741	102,18	6,1248	2,341	3,25	0,33	16.179,66	4.287,59	15.051,60	1.341,18
Feb. 26	1,5448	1,6668	1,3685	102,37	6,1253	2,350	3,25	0,33	16.198,41	4.292,06	14.970,97	1.328,94
Feb. 27	1,5414	1,6690	1,3712	102,10	6,1289	2,319	3,25	0,33	16.272,65	4.318,93	14.923,11	1.330,78
Feb. 28	1,5474	1,6746	1,3807	101,86	6,1453	2,344	3,25	0,33	16.321,71	4.308,12	14.841,07	1.324,90
Mar. 3	1,5472	1,6660	1,3733	101,39	6,1465	2,344	3,25	0,33	16.168,03	4.277,30	14.652,23	1.351,22
Mar. 4	1,5462	1,6665	1,3736	102,25	6,1441	2,344	3,25	0,33	16.395,88	4.351,97	14.721,48	1.351,22
Mar. 5	1,5443	1,6721	1,3734	102,29	6,1285	2,319	3,25	0,33	16.360,18	4.357,97	14.897,63	1.337,10
Mar. 6	1,5450	1,6739	1,3861	103,13	6,1188	2,324	3,25	0,33	16.421,89	4.352,13	15.134,75	1.350,35
Mar. 7	1,5518	1,6713	1,3875	103,28	6,1263	2,341	3,25	0,33	16.452,72	4.336,22	15.274,07	1.339,98
Mar. 10	1,5485	1,6644	1,3877	103,29	6,1388	2,351	3,25	0,33	16.418,68	4.334,45	15.120,14	1.339,87
Mar. 11	1,5473	1,6617	1,3860	102,95	6,1407	2,364	3,25	0,33	16.351,25	4.307,19	15.224,11	1.338,45
Mar. 12	1,5486	1,6620	1,3906	102,76	6,1453	2,356	3,25	0,33	16.340,08	4.323,33	14.830,39	1.366,78
Mar. 13	1,5537	1,6625	1,3872	101,82	6,1364	2,364	3,25	0,33	16.108,89	4.260,42	14.815,98	1.370,13