

CONTEXTO

Entrega N° 1.300

Jul. 7, 2014

La “newsletter” de Juan Carlos de Pablo

COMO LO VEO

Seguimos en carrera en el Mundial de fútbol, pero inmersos en realidades políticas y económicas muy contundentes. Cada uno de nosotros focaliza su atención en base a los problemas que tiene que enfrentar. Griesa no agota nuestras preocupaciones, porque sin Griesa también tendríamos bastantes dificultades. Las decisiones se toman en base a que en Nueva York la sangre no llegará al río.

CLAVES

- ♦ Recaudación aumenta 35% interanual, pero gasto público más de 40% interanual.
- ♦ Continúa la fuerte caída de la producción y venta de autos.
- ♦ Hoy siguen las conversaciones ante Daniel Pollack, entre los representantes de Argentina y de los holdouts.
- ♦ El oficialismo bloqueó el juicio político al vicepresidente de la Nación.
- ♦ La OMC condenó a Argentina por las restricciones que impuso a las importaciones.

ME PREGUNTO

¿Por qué, en el plano económico, el segundo semestre será mejor que el primero?

SEMAFOROS

ROJO

☹ Comparando los primeros semestres de 2013 y de 2014, el número de despidos aumentó 141,6% y el de las suspensiones 579,8%. La comparación jun.14 contra jun.13 es todavía peor.

AMARILLO

☺ Daniel Omar Camerón fue reemplazado por Mariana Mastranga, al frente de la secretaría de energía.

VERDE

☺ En jun.14 la desocupación cayó a 6,1%... en EEUU.

EN ESTA ENTREGA

- ♦ Como lo veo
- ♦ Boudou, desde la perspectiva presidencial
- ♦ Holdouts: envase y contenido
- ♦ Limitan la responsabilidad de los funcionarios
- ♦ Aumento de la recaudación, inferior a la inflación
- ♦ Suspensiones y despidos siguen en aumento
- ♦ Sarajevo: anécdota y sustancia
- ♦ Menor demanda. ¿Cómo ajusta la oferta?
- ♦ Martín de Azpilcueta y Jaureguizar

DEL “PENGUIN DICTIONARY OF MODERN HUMOROUS QUOTATIONS”

“Los jóvenes quieren ser fieles, pero no pueden; los viejos quieren ser infieles, y tampoco pueden”. Oscar Wilde.

COMO LO VEO

“El crédito público es la verdadera riqueza del Estado; es la fe en el porvenir de la Nación; es la confianza en el acrecentamiento de su población; es el desarrollo de su comercio y de todos los ramos de la industria; es dar actualidad a la riqueza venidera sobre la certeza y seguridad de que los productos son infalibles. Cuando hablamos de fe y confianza en el porvenir, no queremos decir entregarse ciegamente a la casualidad, y esperar un resultado que puede ser o no ser. Entendemos el cálculo, peso y medida de los productos que si bien no se tocan, se ven desarrollarse en los grandes gérmenes que el país encierra. No hablamos de una confianza puramente interna, sino de una realidad objetiva exterior”.

(Fuente: Fragueiro, M.: Organización del crédito, 1850. Reproducido en Cuestiones argentinas y organización del crédito, Solar/Hachette, 1975).

Seguimos en carrera en el Mundial de fútbol, pero inmersos en realidades políticas y económicas muy contundentes. Cada uno de nosotros focaliza su atención en base a los problemas que tiene que enfrentar. Griesa no agota nuestras preocupaciones, porque sin Griesa también tendríamos bastantes dificultades. Las decisiones se toman en base a que en Nueva York la sangre no llegará al río.

Argentina en semifinales, el miércoles nueva etapa

El sábado pasado, al derrotar a Bélgica por la mínima diferencia, Argentina pasó a semifinales del Mundial de fútbol. El miércoles próximo enfrentará a Holanda.

Algunos compatriotas deseaban que Argentina perdiera, para complicarle la vida a la presidenta de la Nación. ¡Qué estupidez!, me permito sugerir. Estoy totalmente a favor del triunfo de Argentina, ojalá ganemos la semifinal, ojalá ganemos el campeonato, que se llene la

Plaza de Mayo al regreso de la selección nacional a Argentina. Después de lo cual, volveremos a la contundente realidad en la cual estamos inmersos. Como bien documentó Juan Manuel Serrat, en una canción titulada “Fiesta”.

Festeje sin miedo, esto no cambia el resultado electoral ni la continuidad del kirchnerismo-cristinismo.

¿Qué va a ocurrir con el juicio al fiscal Campagnoli?

Uno de jueces que integran el “jury” que juzga al fiscal Campagnoli primero pidió licencia y luego renunció. ¿Vuelve todo a fojas cero, queda todo en el limbo o –como reclama Campagnoli- será reintegrado en su cargo? Como en el caso Boudou, en este frente el oficialismo también enfrenta una decisión del tipo “problema contra problema”.

Autos. Dejó de ser noticia, el problema continúa

Entre junio de 2013 e igual mes de 2014 la producción de autos cayó 19,8%, las exportaciones 19,2% y las ventas en el mercado interno 40%. Mientras que comparando los 6 primeros meses del año pasado y del presente, las disminuciones fueron de 21,8%, 23,3% y 33,8%, respectivamente.

El hecho dejó de aparecer en la tapa de los diarios, por aquello de que no es noticia que un perro muerda a un hombre, pero sí lo es que un hombre muerda a un perro. Pero esto no quiere decir que el problema haya desaparecido ni mucho menos.

¿Y entonces?

Nadie sabe cómo terminará la pulseada que se está desarrollando en Nueva York, pero tanto los tenedores de pesos como los tenedores de títulos públicos, error tipo I, error tipo II, adoptan sus decisiones sobre la base de que se le encontrará la vuelta.

Lo mismo tenemos que hacer en el plano real. Claro que no sabemos lo que va a ocurrir, pero a nadie se le ocurre desperdiciar una venta en el nombre de la referida incógnita.

Es que, como decía mi abuela Martha, “el horno no está para bollos”.

Actuemos en consecuencia.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.300; Julio 7, 2014.

BOUDOU, DESDE LA PERSPECTIVA PRESIDENCIAL

Hace mucho tiempo que Cristina Fernández de Kirchner sabe que metió la pata, al elegir a Amado Boudou como vicepresidente de la Nación. No necesita que se lo recuerden, de manera que quien lo hace no le está ayudando a tomar decisiones, sino que le está pasando alguna factura. Y se viene facturando grosso, tanto dentro como fuera del oficialismo.

Desde la perspectiva que privilegia **Contexto** la pregunta que hay que responder es la siguiente: ¿qué hará la presidenta de la Nación, al respecto?, pregunta que se contesta cuando previamente se responden interrogantes como los siguientes: ¿para qué lo necesita, desde el punto de vista de la operatoria gubernamental? ¿Si la dinámica política “se emboca” al vicepresidente, porque lo fuerza a pedir licencia –el juicio político no prosperó, por falta de votos-, Cristina Fernández de Kirchner quedará más fuerte o más débil?

Desde el punto de vista operativo Boudou es irrelevante. A usted podrá parecerle una vergüenza que nos represente en la asunción del presidente de otro país, pero no creo que esto preocupe a Cristina Fernández de Kirchner; y en cuanto a presidir el Senado, se pueden buscar alternativas.

La presidenta de la Nación está convencida, y razones no le faltan, de que Boudou es una suerte de valla, que retrasa el momento en que el Poder Judicial se ocupe de ella de manera directa. Esta es una buena razón para mantener a su vice en su cargo.

Nada es gratis. Periodistas y legisladores opositores se están haciendo un festín, a partir de las razones (o sinrazones) con las cuales hoy miembros del oficialismo salen a defender al vicepresidente de la Nación. Pero la vida es problema contra problema.

El juez Bonadío convocará a Boudou por la adquisición de un auto con papeles supuestamente falsos. De repente también lo procesa. Y viene la causa de la compra de 19 autos para el ministerio de economía, sin licitación. No le falta nada.

Quien quiera conjeturar qué puede ocurrir con el vicepresidente de la Nación no debe analizar la cuestión desde la perspectiva de lo que haría otra persona, sino de lo que piensa que va a hacer Cristina Fernández de Kirchner, en defensa propia.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.300; Julio 7, 2014.

HOLDOUTS: ENVASE Y CONTENIDO

Sobre los vaivenes de la negociación, que opinen los especialistas: abogados y economistas que han participado, o participan, en pulseadas similares.

Contexto, testigo de lo que está ocurriendo, aporta la siguiente reflexión.

El show del ministro de economía, delante del grupo de los 77 + China, como delante de la Organización de Estados Americanos, en el mejor de los casos le resulta inútil a la verdadera negociación, y en el peor contraproducente.

Volvió a mi mente el caso de Nicanor Costa Méndez, siendo felicitado por Fidel Castro, en La Habana, durante el conflicto Malvinas. Lo cual no detuvo las balas enemigas ni la rendición final del Ejército Argentino.

¿Show para consumo interno o verdaderamente el oficialismo cree que esto tiene algún efecto positivo, porque no sabe cómo funciona el Mundo? Imposible saberlo.

Ahora bien, junto a la cháchara hoy, en Nueva York, los abogados que representan a Argentina, acompañados por técnicos del ministerio de economía, se reunirán con Daniel Pollack, abogado designado por el juez Thomas Griesa, supongo que para acordar la forma de pago de la sentencia dictada por este último, de manera de satisfacer las pretensiones de quienes hicieron y ganaron el juicio, evitando –en lo posible- que el resto de los acreedores realice reclamos.

Esto último tiene que ver con el contenido, no con el envase. ¿Cómo terminará esto? No lo sabe ni Dios. Pero tanto los tenedores de pesos, como los tenedores de títulos públicos, eso que los periodistas denominan “los mercados”, actúan como si, finalmente, se llegará a un acuerdo. Ojalá tengan razón.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.300; Julio 7, 2014.

LIMITAN LA RESPONSABILIDAD DE LOS FUNCIONARIOS

La semana pasada fue aprobada una ley que limita la responsabilidad de los funcionarios, con respecto a los daños que sus actos causan a integrantes del sector privado. En adelante sólo se podrá reclamar en el plano administrativo.

No tengo delante el texto de la ley, de manera que reflexiono a partir de la idea general. Y lo voy a hacer desde un ángulo muy preciso, que voy a explicitar a continuación.

El análisis económico más profundo, y el sentido común, sugieren que si los funcionarios correrán menos riesgos por los actos que realizarán, ¡se animarán a hacer más cosas! Más barbaridades, cuyos efectos repercutirán sobre personas de carne y hueso.

¿Cómo debo sentirme frente a esto? Desolado, si creo que viene “por mí” y no tengo cómo defenderme. Aliviado, si creo que irán contra algún otro, quien con el tiempo hará un juicio contra el Estado, por lo que le ocurrió, juicio que terminará ganando, y no pagará el funcionario que causó el problema sino... los contribuyentes impositivos.

Lo digo de frente: pago impuestos sistemáticamente (no porque quiera, sino porque no tengo más remedio) y no me hace ninguna gracia saber a qué cantidad de compatriotas -con mi esfuerzo laboral- tengo que compensarle las macanas que les produjeron funcionarios de anteriores gobiernos.

Por eso, aunque sorprenda a algunos de los lectores, en este caso estoy ambivalente con respecto a la ley que se acaba de aprobar.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.300; Julio 7, 2014.

AUMENTO DE LA RECAUDACION, INFERIOR A LA INFLACION

Entre junio de 2013 e igual mes de 2014, la recaudación impositiva, aduanera y previsional aumentó 35,5%, algo por debajo del aumento anual de los precios al consumidor, bien medido.

El par de cuadros que acompaña estas líneas desagrega la recaudación total por tipo de impuesto.

74,7% de la recaudación total de junio pasado corresponde a ganancias (DGI), IVA y seguridad social; 74,2% del aumento de la recaudación total, entre junio del año pasado y del presente, corresponde a los referidos impuestos.

En las variaciones anuales se destacan el pobre comportamiento del IVA (DGI), que aumentó 22,1%, así como el de la seguridad social (25,4% los aportes personales, 26,5% las contribuciones patronales). Lo primero puede ser circunstancial (en la comparación de los primeros semestres de 2013 y de 2014 el aumento fue de 35,4%), lo segundo es más sistemático (siempre comparando los primeros semestres, las subas fueron de 26,4% y 27,2% respectivamente).

No sólo el aumento de la recaudación total estuvo algo por debajo de la inflación (consumidor) bien medida. También, al parecer, estuvo por debajo del aumento del gasto público.

¡Animo!

RECAUDACION TRIBUTARIA. JUNIO DE 2014. (1)

en millones de pesos

| Concepto | Jun. '14 | Jun. '13 | Dif. % | Mayo'14 | Dif. % | Ene-Jun '14 | Dif. % |
|--|------------------|-----------------|------------------------|------------------|-----------------------|------------------|----------------------------------|
| | | | Jun. '14 / Jun. '13 | | Jun. '14 / Mayo'14 | | Ene.-Jun. '14 / Ene.-Jun. '13 |
| Ganancias | 29.295,3 | 21.914,4 | 33,7 | 29.249,6 | 0,2 | 125.657,6 | 38,1 |
| Ganancias DGI | 27.960,0 | 21.030,2 | 33,0 | 27.794,4 | 0,6 | 117.715,1 | 37,7 |
| Ganancias DGA | 1.335,3 | 884,2 | 51,0 | 1.455,1 | (8,2) | 7.942,5 | 43,6 |
| IVA | 25.367,5 | 19.730,0 | 28,6 | 25.771,3 | (1,6) | 155.855,3 | 36,4 |
| IVA DGI | 16.866,2 | 13.811,3 | 22,1 | 17.416,0 | (3,2) | 106.431,8 | 35,4 |
| Devoluciones (-) | 176,8 | 260,0 | (32,0) | 202,6 | (12,7) | 2.057,8 | 25,1 |
| IVA DGA | 8.678,1 | 6.178,6 | 40,5 | 8.557,9 | 1,4 | 51.481,3 | 38,0 |
| Reintegros (-) | 1.020,0 | 685,0 | 48,9 | 879,7 | 15,9 | 5.355,3 | 139,7 |
| Internos Coparticipados | 1.698,6 | 1.324,8 | 28,2 | 1.590,9 | 6,8 | 10.188,5 | 31,8 |
| Ganancia Mínima Presunta | 299,1 | 124,0 | 141,2 | 248,0 | 20,6 | 1.177,3 | 35,0 |
| Otros coparticipados | 132,6 | 102,9 | 28,9 | 98,8 | 34,3 | 686,6 | 22,3 |
| Derechos de Exportación | 8.548,1 | 4.123,0 | 107,3 | 8.789,6 | (2,7) | 45.149,2 | 60,6 |
| Derechos de Importación y Otros | 2.252,7 | 1.693,8 | 33,0 | 2.564,3 | (12,2) | 14.265,9 | 34,4 |
| Combustibles Ley 23.966 - Naftas | 1.709,2 | 1.231,4 | 38,8 | 1.521,4 | 12,3 | 8.210,6 | 26,8 |
| Combustibles Ley 23.966 - Otros | 604,4 | 437,3 | 38,2 | 370,3 | 63,2 | 2.620,5 | 8,3 |
| Otros s/combustibles (2) | 1.190,0 | 841,3 | 41,5 | 1.100,8 | 8,1 | 5.535,5 | 24,8 |
| Bienes Personales | 1.904,7 | 1.418,2 | 34,3 | 3.943,7 | (51,7) | 8.081,0 | 40,5 |
| Créditos y Débitos en Cta. Cte. | 6.043,7 | 4.492,4 | 34,5 | 6.528,4 | (7,4) | 34.882,6 | 36,7 |
| Otros impuestos (3) | 697,0 | 363,9 | 91,5 | 555,0 | 25,6 | 3.872,3 | 72,4 |
| Aportes Personales | 8.974,7 | 7.159,2 | 25,4 | 9.091,8 | (1,3) | 54.879,4 | 26,4 |
| Contribuciones Patronales | 13.121,6 | 10.371,4 | 26,5 | 13.505,8 | (2,8) | 80.786,8 | 27,2 |
| Otros ingresos Seguridad Social (4) | 814,4 | 602,6 | 35,1 | 864,4 | (5,8) | 4.827,5 | 28,0 |
| Otros SIPA (-) | 447,3 | 549,8 | (18,6) | (156,4) | *** | 2.137,0 | 35,8 |
| Subtotal DGI | 57.740,0 | 43.897,5 | 31,5 | 59.874,3 | (3,6) | 290.433,9 | 35,1 |
| Subtotal DGA (5) | 20.982,8 | 13.214,8 | 58,8 | 21.577,9 | (2,8) | 120.393,5 | 45,4 |
| Total DGI-DGA | 78.722,8 | 57.112,3 | 37,8 | 81.452,2 | (3,4) | 410.827,4 | 38,0 |
| Sistema Seguridad Social | 22.463,4 | 17.583,5 | 27,8 | 23.618,4 | (4,9) | 138.356,7 | 26,8 |
| Total recursos tributarios | 101.186,2 | 74.695,8 | 35,5 | 105.070,6 | (3,7) | 549.184,1 | 35,0 |
| Clasificación presupuestaria | 101.186,2 | 74.695,8 | 35,5 | 105.070,6 | (3,7) | 549.184,1 | 35,0 |
| Administración Nacional | 48.166,4 | 33.954,2 | 41,9 | 49.635,5 | (3,0) | 254.424,2 | 39,8 |
| Contribuciones Seguridad Social (6) | 21.456,0 | 16.859,7 | 27,3 | 22.580,1 | (5,0) | 133.162,7 | 26,4 |
| Provincias (7) | 27.870,6 | 21.231,7 | 31,3 | 29.168,3 | (4,4) | 143.062,0 | 35,3 |
| No Presupuestarios (8) | 3.693,2 | 2.650,3 | 39,3 | 3.686,7 | 0,2 | 18.535,2 | 33,6 |

(1) : No se contabilizan, por no ser recaudados por la AFIP, el Fondo Especial del Tabaco, los fondos de energía eléctrica, el impuesto sobre Pasajes Aéreos, las cajas previsionales de las Fuerzas Armadas y de Seguridad y las Asignaciones Familiares Compensables.

(2) : Incluye Imp. s/Gas Oil y GLP (Ley N° 26.028), Imp s/Naftas y GNC (Ley N° 26.181) y Recargo al Consumo de Gas (Ley N° 25.565).

(3) : Incluye Internos s/Seguros, Adicional s/Cigarrillos, Radiodifusión, Entr. Cine, Monotributo Impositivo y Facilidades de Pago Dtos. 93/00, 1384/01 y Resol. Grales. 1966/05 y 1967/05 pendientes de distribución.

(4) : Incluye Monotributo Previsional y regimenes de regularización para trabajadores autónomos y monotributistas (Leyes nro. 24.476 y 25.865).

(5) : Incluye Derechos de Exportación, Derechos de Importación y Otros, e IVA, Ganancias, Internos y Combustibles recaudados por DGA.

(6) : Netas de Asignaciones Familiares Compensables.

(7) : 58,76% de Coparticipados neto (56,66% Provincias + 2,1% CABA y Tierra del Fuego), 58,76% del 93,73% de Bs Personales, 30% de Monotributo impositivo, 68,1% del 79% de Combustibles Ley 23.966 Naftas; 14% Ganancias, 6,27% Bs Personales, 6,27% del 11% IVA neto de Reintegros y sumas fijas por Pacto Fiscal y Ganancias.

(8) : Fondo Solidario de Redistribución, Imp. s/Gas Oil y GLP (Ley N° 26.028), Imp s/Naftas y GNC (Ley N° 26.181), Recargo al Consumo de Gas (Ley N° 25.565) y gastos A.F.I.P.

- : Porcentaje mayor a 1000.

*** : Cociente entre un número negativo y uno positivo, ambos negativos o denominador cero.

----: Imposibilidad de calcular el porcentaje por falta de datos.

CONTEXTO; Entrega N° 1.300; Julio 7, 2014.

RECAUDACION TRIBUTARIA, ADUANERA Y PREVISIONAL

| Concepto | Jun. 14 (mill. \$) | Jun. 13 (mill. \$) | Jun. 14 (% s/ total) | Jun. 14 (% acumulado s/ total) |
|---------------------------|-----------------------|-----------------------|-------------------------|-----------------------------------|
| Ganancias DGI | 27.960,0 | 21.030,2 | 27,6 | 27,6 |
| IVA DGI | 16.866,2 | 13.811,3 | 16,7 | 44,3 |
| Contribuciones patronales | 13.121,6 | 10.371,4 | 13,0 | 57,3 |
| Aportes personales | 8.974,7 | 7.159,2 | 8,9 | 66,1 |
| IVA DGA | 8.678,1 | 6.178,6 | 8,6 | 74,7 |
| Derechos de exportación | 8.548,1 | 4.123,0 | 8,4 | 83,2 |
| Créditos y débitos en c/c | 6.043,7 | 4.492,4 | 6,0 | 89,1 |
| Derechos de importación | 2.252,7 | 1.693,6 | 2,2 | 91,4 |
| Bienes personales | 1.904,7 | 1.418,2 | 1,9 | 93,2 |
| Combustibles - naftas | 1.709,2 | 1.231,4 | 1,7 | 94,9 |
| Internos coparticipados | 1.698,6 | 1.324,8 | 1,7 | 96,6 |
| Ganancias DGA | 1.335,3 | 884,2 | 1,3 | 97,9 |
| Otros sobre combustibles | 1.190,0 | 841,3 | 1,2 | 99,1 |
| Otros Seguridad Social | 814,4 | 602,6 | 0,8 | 99,9 |
| Otros impuestos | 697,0 | 363,9 | 0,7 | 100,6 |
| Combustibles - otros | 604,4 | 437,3 | 0,6 | 101,2 |
| Ganancia mínima presunta | 299,1 | 124,0 | 0,3 | 101,5 |
| Otros coparticipados | 132,6 | 102,9 | 0,1 | 101,6 |
| IVA devoluciones | -176,8 | -260,0 | -0,2 | 101,5 |
| Otros SIPA | -447,3 | -549,8 | -0,4 | 101,0 |
| Reintegros | -1.020,0 | -685,0 | -1,0 | 100,0 |
| Totales | 101.186,3 | 74.695,5 | | |

| Concepto | Jun. 14 (mill. \$) | Jun. 13 (mill. \$) | Var. Absoluta (mill. \$) | Var. Absoluta (% s/ total) | Var. Absoluta (% acumulado s/ total) | Var. Relativa (%) |
|---------------------------|-----------------------|-----------------------|-----------------------------|-------------------------------|---|----------------------|
| Ganancias DGI | 27.960,0 | 21.030,2 | 6.929,8 | 26,2 | 26,2 | 33,0 |
| Derechos de exportación | 8.548,1 | 4.123,0 | 4.425,1 | 16,7 | 42,9 | 107,3 |
| IVA DGI | 16.866,2 | 13.811,3 | 3.054,9 | 11,5 | 54,4 | 22,1 |
| Contribuciones patronales | 13.121,6 | 10.371,4 | 2.750,2 | 10,4 | 64,8 | 26,5 |
| IVA DGA | 8.678,1 | 6.178,6 | 2.499,5 | 9,4 | 74,2 | 40,5 |
| Aportes personales | 8.974,7 | 7.159,2 | 1.815,5 | 6,9 | 81,1 | 25,4 |
| Créditos y débitos en c/c | 6.043,7 | 4.492,4 | 1.551,3 | 5,9 | 86,9 | 34,5 |
| Derechos de importación | 2.252,7 | 1.693,6 | 559,1 | 2,1 | 89,0 | 33,0 |
| Bienes personales | 1.904,7 | 1.418,2 | 486,5 | 1,8 | 90,9 | 34,3 |
| Combustibles - naftas | 1.709,2 | 1.231,4 | 477,8 | 1,8 | 92,7 | 38,8 |
| Ganancias DGA | 1.335,3 | 884,2 | 451,1 | 1,7 | 94,4 | 51,0 |
| Internos coparticipados | 1.698,6 | 1.324,8 | 373,8 | 1,4 | 95,8 | 28,2 |
| Otros sobre combustibles | 1.190,0 | 841,3 | 348,7 | 1,3 | 97,1 | 41,4 |
| Otros impuestos | 697,0 | 363,9 | 333,1 | 1,3 | 98,4 | 91,5 |
| Otros Seguridad Social | 814,4 | 602,6 | 211,8 | 0,8 | 99,2 | 35,1 |
| Ganancia mínima presunta | 299,1 | 124,0 | 175,1 | 0,7 | 99,8 | 141,2 |
| Combustibles - otros | 604,4 | 437,3 | 167,1 | 0,6 | 100,5 | 38,2 |
| Otros SIPA | -447,3 | -549,8 | 102,5 | 0,4 | 100,8 | -18,6 |
| IVA devoluciones | -176,8 | -260,0 | 83,2 | 0,3 | 101,2 | -32,0 |
| Otros coparticipados | 132,6 | 102,9 | 29,7 | 0,1 | 101,3 | 28,9 |
| Reintegros | -1.020,0 | -685,0 | -335,0 | -1,3 | 100,0 | 48,9 |
| Totales | 101.186,3 | 74.695,5 | 26.490,8 | | | 35,5 |

CONTEXTO; Entrega N° 1.300; Julio 7, 2014.

SUSPENSIONES Y DESPIDOS SIGUEN EN AUMENTO

Según el semanario Tendencias económicas, entre junio de 2013 e igual mes de 2014 el número de suspensiones laborales aumentó 2.223,9% (sí, se multiplicó por más de 20 veces); en tanto que comparando los primeros semestres del año y pasado y del presente, el aumento fue de 579,8%. En el caso de los despidos la suba fue de 3.945,5%, cuando se comparan junio de 2013 y de 2014, y de 141,6% cuando se comparan los primeros semestres del año pasado y del presente.

La tendencia era esperable, impacta la intensidad del fenómeno. Claro que tanto las suspensiones como los despidos son indicadores de desequilibrio, y por consiguiente pueden tener fuertes variaciones. Pero las cifras antes citadas, que el cuadro que acompaña estas líneas pone en perspectiva histórica, son importantes porque sugieren un creciente agravamiento del problema.

Contra la fantasía que tienen muchos, la anteúltima cosa que hace un empleador es suspender a su personal, y la última es despedirlo. Por consiguiente estos números sugieren que el problema viene desde hace un buen número de meses, y tiene como principal explicación la disminución de la demanda de bienes. Recuérdese que en el sector privado, la demanda de trabajo depende de la demanda de bienes.

No se ve una modificación de este panorama, en el futuro cercano.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.300; Julio 7, 2014.

DESPIDOS Y SUSPENSIONES

Fuente: Tendencias Economicas

| Período | Despidos | Suspensiones | | Despidos | Suspensiones |
|----------|------------|--------------|-----------------|---------------------|--------------|
| | (1986=100) | | | (variaciones, en %) | |
| 2008 | 96,9 | 1024,6 | | | |
| 2009 | 568,8 | 956,4 | Jun. 14/jun. 13 | 3.945,5 | 2.223,9 |
| 2010 | 65,9 | 407,1 | 6m. 14/6m. 13 | 141,6 | 579,8 |
| 2011 | 25,7 | 179,9 | | | |
| 2012 | 152,9 | 292,4 | | | |
| 2013 | 52,1 | 68,6 | | | |
| 6 m 2013 | 40,3 | 61,0 | | | |
| 6 m 2014 | 97,5 | 414,7 | | | |
| Ene. 11 | 10,7 | 133,1 | | | |
| Feb. | 32,5 | 147,7 | | | |
| Mar. | 1,1 | 68,8 | | | |
| Abr. | 57,3 | 150,6 | | | |
| May. | 42,0 | 208,8 | | | |
| Jun. | 26,5 | 904,1 | | | |
| Jul. | 10,1 | 171,4 | | | |
| Ago. | 19,0 | 43,8 | | | |
| Set. | 15,2 | 19,5 | | | |
| Oct. | 26,2 | 58,4 | | | |
| Nov. | 30,0 | 176,6 | | | |
| Dic. | 37,4 | 76,5 | | | |
| Ene. 12 | 202,7 | 261,1 | | | |
| Feb. | 67,2 | 316,7 | | | |
| Mar. | 206,3 | 261,9 | | | |
| Abr. | 58,3 | 571,8 | | | |
| May. | 150,7 | 229,3 | | | |
| Jun. | 388,1 | 731,7 | | | |
| Jul. | 186,7 | 351,1 | | | |
| Ago. | 112,7 | 517,1 | | | |
| Set. | 298,8 | 157,4 | | | |
| Oct. | 71,0 | 106,5 | | | |
| Nov. | 21,2 | 0,4 | | | |
| Dic. | 70,6 | 3,6 | | | |
| Ene. 13 | 78,6 | 19,3 | | | |
| Feb. | 8,0 | 128,7 | | | |
| Mar. | 38,6 | 161,7 | | | |
| Abr. | 58,1 | 29,5 | | | |
| May. | 57,6 | 0 | | | |
| Jun. | 1,1 | 26,8 | | | |
| Jul. | 8,7 | 82,5 | | | |
| Ago. | 9,7 | 108,8 | | | |
| Set. | 21,2 | 171 | | | |
| Oct. | 15,9 | 80,4 | | | |
| Nov. | 256,8 | 15 | | | |
| Dic. | 70,8 | 0 | | | |
| Ene. 14 | 16,4 | 74,8 | | | |
| Feb. | 148,6 | 328,6 | | | |
| Mar. | 67,1 | 359,6 | | | |
| Abr. | 151,8 | 223,1 | | | |
| May. | 156,3 | 879,2 | | | |
| Jun. | 44,5 | 622,8 | | | |

SARAJEVO: ANECDOTA Y SUSTANCIA

La Primera Guerra Mundial fue desatada por el asesinato del archiduque Francisco Fernando, heredero del trono de Austria, y su mujer, en Sarajevo, capital de Bosnia, el 28 de junio de 1914, cuando estaban haciendo la primera visita de un miembro de la familia imperial austríaca a la provincia de Bosnia Herzegovina, que Austria había anexado en 1908.

A propósito del centenario del evento, buena parte de la atención se centró en el referido asesinato. El cual, en la descripción de realizada por Henry Kissinger en Diplomacy (Simon & Schuster, 1994), tuvo características increíbles. En sus palabras: “el joven terrorista serbio falló en su primer intento, hiriendo al chofer del auto en el que viajaban el archiduque y su mujer. Estos decidieron visitar al herido en el hospital. El nuevo chofer equivocó el camino, deteniéndose en una esquina donde estaba el terrorista, emborrachándose en un bar para calmar su frustración. En el segundo intento no falló”.

Un mes después Austria le declaró la guerra a Serbia. Rusia movilizó entonces su ejército. El 1 de agosto Alemania marchó sobre Bélgica, Luxemburgo y Francia. Inglaterra declaró la guerra 3 días después. Finalmente el Imperio Austrohúngaro, Alemania, Bulgaria y Turquía, fueron vencidos por Gran Bretaña, Francia, Italia, Rusia y Japón [y Estados Unidos]. Cuando terminó el 11 de noviembre de 1918, “habían perdido la vida 10 millones de personas en los campos de batalla, y quizás el doble fuera de ellos” (Vázquez Presedo, 1978). Cuando los historiadores hablan de La gran guerra, se refieren a la Primera y no a la Segunda Guerra Mundial.

. . .

Pensar que si ese día Francisco Fernando se hubiera quedado en su casa, leyendo a Adam Smith, o que habiendo viajado a Sarajevo prudentemente no hubiera vuelto a salir en otro auto; digo, pensar que si algo de esto hubiera ocurrido, la Primera Guerra Mundial se hubiera evitado, es no pensar. Diplomacy explica claramente que la guerra “estaba en el aire”, esperando cualquier disparador. A veces las circunstancias son más importantes que la persona, en la explicación de los hechos históricos.

Vázquez Presedo, V. (1978): Crisis y retraso, Editorial universitaria de Buenos Aires.

CONTEXTO; Entrega N° 1.300; Julio 7, 2014.

MENOR DEMANDA. ¿COMO AJUSTA LA OFERTA?

Cuando la demanda de un producto baja, digamos, 20%, y no todo el ajuste puede realizarse vía una correspondiente disminución del precio; ¿qué hace la oferta?

Cuando la oferta es monopólica, la respuesta es obvia: el único oferente reduce su nivel de producción.

Pero; ¿qué sucede cuando la oferta surge del aporte de más de un oferente. Particularmente de muchos, como en el caso de la competencia?

En los cursos de microeconomía les enseñamos a los alumnos a derivar la curva de oferta de un mercado competitivo, a partir de las curvas de oferta de cada uno de los productores. En un gráfico en cuyo eje horizontal se miden cantidades, y en el vertical precios, para obtener la curva de oferta del mercado, para cada precio las cantidades ofrecidas por cada productor se suman horizontalmente. Ejemplo: si a determinado precio Juan ofrece 3 unidades y Pedro 5, a dicho precio la oferta “del mercado” es de 8.

Cuando la curva de oferta es la misma para cada productor, la reducción de la demanda genera igual reducción en la cantidad producida por cada oferente. Pero éste es un caso particular, que rara vez se verifica en la práctica. Lo más frecuente es que las curvas de oferta sean diferentes.

Dejemos la geometría, para analizar un caso concreto: el de los taxis. Pensemos en un feriado, o mientras juega el seleccionado de fútbol de Argentina. Disminuye en “X%” la demanda de taxis. ¿Cae en la misma proporción el ingreso de cada taxista? No.

Porque están los dueños de los taxis y los que alquilan; los que necesitan con urgencia determinada cantidad de dinero y los que no; los que privilegian salir a pasear con la familia y los que no tanto; los futbolmaníacos y los futbolfóbicos, etc.

Cuando juega Argentina, algunos taxistas paran y se van a ver el partido a su casa o a un bar, de manera que para ellos sus ingresos caen 100%. De manera que los taxistas que siguen circulando por un lado sufren la caída de la demanda, pero por el otro se benefician con la reducción de la oferta; y el neto no está claro.

En la producción empresarial de mercaderías y servicios ocurre algo parecido. En el corto plazo las diversas empresas que producen determinado bien, no están en la misma situación y por consiguiente su curva de oferta no es la misma. Difieren en la tecnología que utilizan, el personal que tienen, su liquidez, la posibilidad y el costo de endeudarse, las posibilidades de exportar para compensar una caída de la demanda interna, etc.

Por eso, como consecuencia de una crisis como la que estamos viviendo a mediados de 2014, además de las consideraciones por el tipo de bien que fabrican (la crisis automotriz es mayor que la de la industria de los chacinados), están las consideraciones que hacen al funcionamiento de cada una de las empresas que forman cualquier mercado.

Cuando cae la demanda de un producto, tiene que afectarse demasiado la operatoria de algún productor importante, para que el resto mejore su situación, por desplazamiento de la demanda, a pesar de que el total cayó; lo más probable es que también sufra, aunque menos.

MARTIN DE AZPILCUETA Y JAUREGUIZAR

(1492 - 1586)

Nació en Beráscain, España, en el seno de una familia noble.

Estudió teología en la universidad de Alcalá de Henares, completando sus estudios de Toulouse, donde en 1518 se doctoró en derecho canónico. Es también conocido como 'Doctor navarris'.

Fue ordenado dominico en Francia. Tomó el hábito de la orden de canónigos regulares de San Agustín, en el Monasterio de Roncesvalles.

Entre 1524 y 1537 enseñó en la universidad de Salamanca, donde junto con Francisco de Vitoria renovó el pensamiento jurídico y teológico de la época.

En 1538, invitado por los reyes de Portugal y España, fue transferido por un breve período a la universidad Coimbra, breve período que se extendió hasta 1556. Además de su actividad docente, ejerció influencia en la vida pública portuguesa, como consejero y confesor de personalidades ilustres.

Después de 16 años en Coimbra, decidió emplearse en el estudio y en las tareas necesarias para la publicación de sus obras. Para lo cual en 1556 volvió a España, "actuando además como defensor del arzobispo de Toledo. A raíz de esto último, a partir de 1567 comenzó su período romano" (Muñoz, 2004).

¿Por qué los economistas nos acordamos de Azpilcueta? Porque "jugó un rol singular dentro de la Escolástica tardía. Quizás su principal originalidad tenga que ver con la calidad de su análisis referido al valor de la moneda... La revolución de precios ocurrida en Castilla precipitó sus escritos. Una de las primeras consecuencias para la economía de Castilla del siglo XVI, generada por la oferta de metales preciosos proveniente de América, fue el sostenido aumento de los precios. E. J. Hamilton lo cuantificó, calculando que el nivel general de los precios se triplicó entre 1501 y 1600... Joseph Allois Schumpeter afirma que el origen del análisis económico reside más en la filosofía moral que en el mercantilismo" (Muñoz, 2004).

“Aunque se ocupó de numerosas disciplinas, su contribución doctrinal más importante se dio en derecho canónico y moralidad. Entre sus numerosos libros, el más importante fue Manual de confesores y penitentes, comenzado casi por azar en 1549 y finalizado en 1556. Constituyó un inmenso éxito editorial: durante la segunda mitad del siglo XVI y el primer cuarto del XVII, se realizaron 81 ediciones. Fue escrito primero en portugués, luego en español, y finalmente en latín, siendo traducido varias veces al italiano y al francés... Comentarios sobre la resolución de la moneda (reproducido en inglés en Markets & Morality, 7, 1, primavera de 2004) es uno de los 4 apéndices del Manual...” (Muñoz, 2004).

“Precursor de la teoría cuantitativa del dinero, hace notar la diferencia entre la capacidad adquisitiva del dinero en los distintos países, según la abundancia o escasez que en ellos hubiera de metales preciosos. En sus palabras: ‘El dinero vale más donde y quando ay falta del, que donde y quando ay abundancia’” (Muñoz, 2004).

“Define lo que llamó la teoría del valor-escasez en los siguientes términos: ‘toda mercancía se hace más cara cuando su demanda es más fuerte y su oferta escasea’” (Muñoz, 2004).

“También realizó una de las primeras exposiciones del concepto de la preferencia temporal, es decir, que a igualdad de circunstancias los bienes presentes siempre se valoran más que los bienes futuros. Esta idea está en la base del concepto de interés en la Escuela Austríaca, que lo considera uno de sus precursores” (Muñoz, 2004).

Muñoz, R. (2004): “Martín de Azpilcueta: biographical and scientific profile”, Markets and morality, 7, 1, primavera.

INDICADORES ECONOMICOS DE ARGENTINA

| Fecha | Riesgo País | Tasas de Interés | | | Dólar | | | Acciones | | Carne | | Granos (us\$/quintal) | Soja (us\$/neto retenc./tn) | Soja (us\$/en Chicago /tn) | |
|------------------|-------------|--------------------------------|------------------------------------|--|------------------------------|---------------------------|-----------------------------|-----------------------|---------------------------|---------------|-----------------|-----------------------|-----------------------------|----------------------------|-------|
| | | Encuesta BCRA | | Call bancos tasa fija en \$ (anual, %) | Presente Libre (\$ por us\$) | refer. BCRA (\$ por us\$) | futuro Rofex* (\$ por us\$) | Indice Merval (Lider) | Indice Merval (Argentina) | (\$ por kilo) | (us\$/por kilo) | | | | |
| | | Caja ahorro en \$ (mensual, %) | P. fijo 7 a 59 d. en \$ (anual, %) | | | | | | | | | | | | |
| | | (puntos básicos) | | | 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 |
| 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 | 14,73 | 7,8356 | 7,9906 | 8,1602 | 8,3637 | 5.886,12 | 4.633,26 | 14,706 | 1,87 | 24,31 | 352,5 | 496,8 |
| Mar.14 | 880 | 0,02 | 1,94 | 19,82 | 7,9654 | 8,1195 | 8,3085 | 8,5022 | 5.912,65 | 4.764,20 | 14,958 | 1,88 | 24,32 | 336,3 | 523,1 |
| Abr.14 | 788 | 0,02 | 1,96 | 15,40 | 8,0513 | 8,1945 | 8,3673 | 8,5514 | 6.529,90 | 5.307,42 | 15,176 | 1,89 | 24,15 | 310,5 | 548,0 |
| May.14 | 800 | 0,02 | 1,87 | 17,08 | 8,0856 | 8,2476 | 8,4390 | 8,6441 | 7.130,83 | 5.809,55 | 15,209 | 1,89 | 24,68 | 319,6 | 547,9 |
| Jun.14 | 763 | 0,02 | 1,79 | 21,71 | 8,2073 | 8,4060 | 8,6063 | 8,8160 | 7.815,78 | 6.439,39 | 15,578 | 1,91 | 23,73 | 309,7 | 527,7 |
| 2014 | | | | | | | | | | | | | | | |
| May. 20 | 813 | 0,02 | 2,02 | 18,53 | 8,0900 | 8,0600 | 8,1100 | 8,2970 | 7.218,46 | 5.845,51 | 15,494 | 1,92 | 24,78 | 324,5 | 540,1 |
| May. 21 | 815 | 0,02 | 1,79 | 18,25 | 8,0900 | 8,0610 | 8,1020 | 8,2750 | 7.261,07 | 5.896,18 | 15,327 | 1,89 | 24,94 | 326,0 | 553,1 |
| May. 22 | 834 | 0,02 | 1,92 | 18,76 | 8,0900 | 8,0630 | 8,0900 | 8,2410 | 7.374,81 | 6.013,05 | 15,327 | 1,89 | 25,05 | 331,0 | 558,1 |
| May. 23 | 832 | 0,02 | 1,85 | 19,53 | 8,0900 | 8,0650 | 8,0930 | 8,2470 | 7.446,85 | 6.070,75 | 15,327 | 1,89 | 25,15 | 329,2 | 556,9 |
| May. 26 | 832 | 0,02 | 1,84 | 17,18 | 8,0900 | 8,0690 | 8,0870 | 8,2430 | 7.533,36 | 6.147,78 | 15,327 | 1,89 | 25,15 | 329,0 | 556,9 |
| May. 27 | 846 | 0,02 | 2,01 | 13,26 | 8,1000 | 8,0680 | 8,0880 | 8,2450 | 7.571,62 | 6.154,06 | 15,842 | 1,96 | 25,03 | 324,0 | 547,0 |
| May. 28 | 850 | 0,02 | 1,90 | 12,57 | 8,1000 | 8,0750 | 8,0800 | 8,2450 | 7.665,43 | 6.250,65 | 15,636 | 1,93 | 24,80 | 324,0 | 550,3 |
| May. 29 | 832 | 0,02 | 2,03 | 12,56 | 8,1000 | 8,0760 | 8,0780 | 8,2350 | 7.815,59 | 6.415,09 | 15,636 | 1,93 | 24,80 | 324,0 | 550,8 |
| May. 30 | 833 | 0,02 | 1,88 | 12,78 | 8,1100 | 8,0780 | 8,0777 | 8,2360 | 7.712,23 | 6.351,65 | 15,394 | 1,90 | 24,63 | 322,0 | 548,7 |
| Jun. 2 | 839 | 0,02 | 1,91 | 15,63 | 8,1100 | 8,0825 | 8,2400 | 8,4280 | 7.678,23 | 6.341,19 | 15,394 | 1,90 | 24,50 | 321,0 | 551,4 |
| Jun. 3 | 833 | 0,02 | 1,93 | 16,19 | 8,1200 | 8,0893 | 8,2580 | 8,4500 | 7.708,80 | 6.370,10 | 15,069 | 1,86 | 24,48 | 320,0 | 544,3 |
| Jun. 4 | 819 | 0,02 | 1,79 | 17,27 | 8,1300 | 8,1032 | 8,2700 | 8,4600 | 7.695,48 | 6.375,54 | 14,728 | 1,81 | 24,48 | 320,0 | 544,8 |
| Jun. 5 | 796 | 0,02 | 1,86 | 17,47 | 8,1500 | 8,1150 | 8,2700 | 8,4700 | 7.835,18 | 6.501,24 | 16,130 | 1,98 | 24,44 | 316,0 | 536,7 |
| Jun. 6 | 766 | 0,02 | 1,89 | 17,12 | 8,1500 | 8,1412 | 8,2750 | 8,4700 | 7.913,87 | 6.530,85 | 15,936 | 1,96 | 24,20 | 314,0 | 535,4 |
| Jun. 9 | 769 | 0,02 | 1,72 | 17,26 | 8,1500 | 8,1308 | 8,2480 | 8,4460 | 8.291,81 | 6.872,28 | 15,936 | 1,96 | 24,51 | 311,5 | 535,4 |
| Jun. 10 | 767 | 0,02 | 1,94 | 15,22 | 8,1500 | 8,1322 | 8,2260 | 8,4230 | 8.157,96 | 6.771,41 | 15,422 | 1,89 | 24,31 | 313,0 | 537,4 |
| Jun. 11 | 754 | 0,02 | 1,76 | 15,69 | 8,1500 | 8,1320 | 8,2120 | 8,4120 | 8.077,65 | 6.675,90 | 15,385 | 1,89 | 24,17 | 310,0 | 531,1 |
| Jun. 12 | 761 | 0,02 | 1,38 | 15,18 | 8,1500 | 8,1322 | 8,2080 | 8,4090 | 8.066,51 | 6.662,12 | 15,385 | 1,89 | 23,84 | 305,0 | 520,0 |
| Jun. 13 | 737 | 0,02 | 1,82 | 18,49 | 8,1500 | 8,1325 | 8,2070 | 8,4060 | 8.047,37 | 6.647,48 | 15,570 | 1,91 | 23,81 | 305,0 | 523,9 |
| Jun. 16 | 850 | 0,02 | 1,73 | 24,09 | 8,1500 | 8,1362 | 8,2110 | 8,4200 | 7.235,11 | 5.847,78 | 15,570 | 1,91 | 23,73 | 303,0 | 522,4 |
| Jun. 17 | 873 | 0,02 | 1,80 | 29,12 | 8,1500 | 8,1313 | 8,2080 | 8,4120 | 7.507,10 | 6.069,04 | 15,701 | 1,93 | 23,56 | 300,0 | 513,8 |
| Jun. 18 | 797 | 0,02 | 1,82 | 27,85 | 8,1500 | 8,1297 | 8,2070 | 8,4110 | 7.727,67 | 6.290,20 | 15,815 | 1,94 | 23,53 | 300,0 | 517,7 |
| Jun. 19 | 817 | 0,02 | 1,85 | 25,62 | 8,1500 | 8,1317 | 8,1950 | 8,3940 | 7.347,64 | 5.951,25 | 15,815 | 1,94 | 23,57 | 305,0 | 522,1 |
| Jun. 20 | 709 | 0,02 | 1,85 | 25,62 | 8,1500 | 8,1317 | 8,1950 | 8,3940 | 7.347,64 | 5.951,25 | 15,815 | 1,94 | 23,57 | 305,0 | 522,1 |
| Jun. 23 | 669 | 0,02 | 1,73 | 24,43 | 8,1500 | 8,1323 | 8,1740 | 8,3760 | 7.985,11 | 6.618,54 | 15,815 | 1,94 | 23,64 | 308,0 | 523,5 |
| Jun. 24 | 676 | 0,02 | 1,71 | 29,28 | 8,1500 | 8,1312 | 8,1660 | 8,3670 | 7.912,54 | 6.554,10 | 15,876 | 1,95 | 23,14 | 307,0 | 519,4 |
| Jun. 25 | 667 | 0,02 | 1,73 | 31,71 | 8,1500 | 8,1305 | 8,1560 | 8,3570 | 7.982,72 | 6.643,41 | 15,155 | 1,86 | 22,66 | 309,5 | 520,2 |
| Jun. 26 | 692 | 0,02 | 1,83 | 30,53 | 8,1500 | 8,1318 | 8,1510 | 8,3510 | 7.820,50 | 6.480,44 | 15,155 | 1,86 | 22,79 | 313,5 | 520,2 |
| Jun. 27 | 708 | 0,02 | 1,79 | 27,51 | 8,1500 | 8,1318 | 8,1430 | 8,3500 | 7.905,10 | 6.535,56 | 15,730 | 1,93 | 22,80 | 312,4 | 526,2 |
| Jun. 30 | 724 | 0,02 | 1,79 | 14,72 | 8,1500 | 8,1330 | 8,1327 | 8,3200 | 7.887,33 | 6.537,61 | 15,730 | 1,93 | 22,57 | 304,0 | 514,6 |
| Jul. 1 | 697 | 0,02 | 1,64 | 18,86 | 8,1500 | 8,1350 | 8,3190 | 8,5250 | 8.060,01 | 6.730,83 | 15,947 | 1,96 | 22,07 | 300,5 | 514,4 |
| Jul. 2 | 686 | 0,02 | 1,87 | 20,90 | 8,1500 | 8,1380 | 8,3050 | 8,5190 | 8.155,23 | 6.831,09 | 16,257 | 1,99 | 22,27 | 299,5 | 511,6 |
| Jul. 3 | 673 | 0,02 | 1,84 | 19,29 | 8,1500 | 8,1390 | 8,2650 | 8,4790 | 8.146,09 | 6.793,10 | 16,257 | 1,99 | 22,24 | 298,0 | 509,9 |

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 |
| 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 |
| Mar.14 | 27.007 | 266.195 | 82.834 | 349.029 | 66.380 | 128.470 | 5.844 | 29.382 | 579.105 |
| Abr.14 | 28.220 | 267.782 | 84.381 | 352.163 | 58.215 | 154.209 | 7.848 | 13.881 | 586.316 |
| May.14 | 28.542 | 266.719 | 82.209 | 348.928 | 59.435 | 162.315 | 8.293 | 22.312 | 601.283 |
| Jun.14 | | | | | | | | | |
| 2014 | | | | | | | | | |
| May. 13 | 28.358 | 270.501 | 92.508 | 363.009 | 57.701 | 154.098 | 8.040 | 7.332 | 590.180 |
| May. 14 | 28.373 | 268.847 | 88.672 | 357.519 | 57.880 | 157.322 | 7.959 | 10.168 | 590.848 |
| May. 15 | 28.383 | 267.815 | 87.725 | 355.540 | 58.146 | 157.275 | 7.968 | 12.098 | 591.027 |
| May. 16 | 28.391 | 266.803 | 86.518 | 353.321 | 57.542 | 157.243 | 7.993 | 12.374 | 588.472 |
| May. 19 | 28.390 | 266.215 | 85.294 | 351.509 | 57.861 | 157.210 | 8.000 | 14.151 | 588.731 |
| May. 20 | 28.398 | 265.044 | 85.116 | 350.160 | 58.431 | 157.178 | 8.002 | 15.998 | 589.769 |
| May. 21 | 28.350 | 264.052 | 90.131 | 354.183 | 58.456 | 158.923 | 8.073 | 10.299 | 589.934 |
| May. 22 | 28.433 | 263.326 | 92.393 | 355.719 | 58.430 | 158.856 | 8.074 | 15.986 | 597.065 |
| May. 23 | 28.514 | 263.087 | 81.745 | 344.832 | 57.792 | 158.749 | 8.076 | 16.935 | 586.384 |
| May. 26 | 28.514 | 263.237 | 74.838 | 338.075 | 57.802 | 158.663 | 8.078 | 23.644 | 586.262 |
| May. 27 | 28.499 | 263.255 | 82.626 | 345.881 | 58.061 | 158.651 | 8.082 | 15.992 | 586.668 |
| May. 28 | 28.541 | 264.430 | 81.795 | 346.225 | 57.812 | 162.558 | 8.285 | 13.078 | 587.958 |
| May. 29 | 28.520 | 265.120 | 77.832 | 342.952 | 59.196 | 162.381 | 8.292 | 27.718 | 600.539 |
| May. 30 | 28.542 | 266.719 | 82.209 | 348.928 | 59.435 | 162.315 | 8.293 | 22.312 | 601.283 |
| Jun. 2 | 28.599 | 268.856 | 96.738 | 365.594 | 59.544 | 162.236 | 8.295 | 6.637 | 602.307 |
| Jun. 3 | 28.627 | 270.333 | 96.319 | 366.652 | 59.710 | 162.177 | 8.300 | 5.477 | 602.316 |
| Jun. 4 | 28.639 | 271.706 | 98.504 | 370.210 | 59.825 | 167.026 | 8.179 | 5.074 | 610.314 |
| Jun. 5 | 28.635 | 274.181 | 95.489 | 369.670 | 59.942 | 167.026 | 8.193 | 6.091 | 610.922 |
| Jun. 6 | 28.623 | 276.743 | 87.789 | 364.532 | 60.002 | 166.959 | 8.205 | 6.790 | 606.488 |
| Jun. 9 | 28.789 | 278.128 | 92.361 | 370.489 | 59.889 | 166.937 | 8.231 | 7.946 | 613.493 |
| Jun. 10 | 28.781 | 278.420 | 93.387 | 371.807 | 59.884 | 166.934 | 8.221 | 6.936 | 613.782 |
| Jun. 11 | 28.800 | 277.888 | 94.665 | 372.553 | 59.840 | 168.279 | 8.234 | 5.470 | 614.376 |
| Jun. 12 | 28.820 | 277.707 | 99.103 | 376.810 | 60.433 | 168.278 | 8.234 | 4.930 | 618.684 |
| Jun. 13 | 28.844 | 277.213 | 87.961 | 365.174 | 60.553 | 168.265 | 8.234 | 7.265 | 609.491 |
| Jun. 16 | 28.834 | 277.340 | 82.076 | 359.416 | 61.173 | 168.248 | 8.234 | 13.230 | 610.301 |
| Jun. 17 | 28.841 | 277.223 | 82.786 | 360.009 | 61.060 | 168.173 | 8.238 | 13.198 | 610.678 |
| Jun. 18 | 28.872 | 277.634 | 84.940 | 362.574 | 60.803 | 165.529 | 8.416 | 13.799 | 611.121 |
| Jun. 19 | 28.884 | 277.946 | 84.340 | 362.286 | 60.906 | 165.529 | 8.414 | 14.127 | 611.262 |
| Jun. 23 | 28.893 | 278.388 | 84.838 | 363.226 | 60.632 | 165.529 | 8.416 | 12.678 | 610.481 |
| Jun. 24 | 29.025 | 281.280 | 81.711 | 362.991 | 60.782 | 165.529 | 8.417 | 14.053 | 611.772 |
| Jun. 25 | 29.073 | 282.622 | 82.966 | 365.588 | 61.192 | 165.304 | 7.955 | 12.882 | 612.921 |
| Jun. 26 | 29.133 | 283.127 | 89.489 | 372.616 | 63.583 | 165.304 | 7.955 | 13.838 | 623.295 |
| Jun. 27 | 29.255 | 284.196 | 86.511 | 370.707 | 63.625 | 165.304 | 7.956 | 16.811 | 624.403 |

AGREGADOS MONETARIOS DEL SISTEMA FINANCIERO

(millones)

| Fecha | Total Depósitos y Circulante | Total Depósitos en pesos y dólares x TC libre | Depósitos en pesos | | | | | Depósitos en dólares | | | | Circulante en poder del público en pesos | |
|-----------|---------------------------------------|---|--------------------|---------|-------------------|---------------|---------|----------------------|-------------------|---------------|-----------------|--|---------|
| | | | Cuenta corriente | | Caja de ahorro | Plazo fijo | Otros | Total | Caja de ahorro | Plazo fijo | Cta. 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 | 924.900 | 703.971 | 657.906 | 109.187 | 113.691 | 119.656 | 292.349 | 23.023 | 8.429 | 3.172 | 4.372 | 885 | 220.929 |
| Ene.14 | 1.025.746 | 774.178 | 711.906 | 122.048 | 127.584 | 138.621 | 297.719 | 25.933 | 8.760 | 3.399 | 4.199 | 1.162 | 251.568 |
| Feb.14 | 1.047.895 | 803.294 | 733.819 | 120.252 | 125.160 | 131.828 | 330.367 | 26.212 | 8.843 | 3.552 | 4.140 | 1.150 | 244.601 |
| Mar.14 | 1.054.817 | 814.120 | 747.543 | 121.662 | 124.430 | 132.824 | 341.454 | 27.173 | 8.373 | 3.120 | 4.135 | 1.119 | 240.697 |
| Abr.14 | 1.076.171 | 836.635 | 770.280 | 125.485 | 132.520 | 133.377 | 350.616 | 28.282 | 8.293 | 3.042 | 4.196 | 1.055 | 239.536 |
| May.14 | 1.090.016 | 849.913 | 782.088 | 130.380 | 139.596 | 133.069 | 350.357 | 28.686 | 8.413 | 3.116 | 4.270 | 1.027 | 240.103 |
| Jun.14 | | | | | | | | | | | | | |
| 2014 | | | | | | | | | | | | | |
| May. 13 | 1.092.359 | 849.912 | 782.060 | 127.500 | 141.089 | 133.311 | 348.588 | 31.572 | 8.415 | 3.129 | 4.276 | 1.010 | 242.447 |
| May. 14 | 1.091.543 | 850.220 | 782.490 | 129.048 | 143.980 | 131.483 | 348.842 | 29.137 | 8.403 | 3.129 | 4.277 | 997 | 241.323 |
| May. 15 | 1.091.835 | 850.911 | 783.261 | 129.238 | 145.363 | 129.881 | 351.025 | 27.754 | 8.392 | 3.121 | 4.273 | 998 | 240.924 |
| May. 16 | 1.088.598 | 847.952 | 780.326 | 128.958 | 139.707 | 128.364 | 354.831 | 28.466 | 8.387 | 3.121 | 4.280 | 986 | 240.646 |
| May. 19 | 1.086.831 | 847.239 | 779.563 | 130.165 | 138.771 | 125.214 | 357.080 | 28.333 | 8.391 | 3.126 | 4.268 | 997 | 239.592 |
| May. 20 | 1.089.374 | 851.114 | 783.389 | 129.964 | 141.055 | 125.934 | 359.098 | 27.338 | 8.393 | 3.135 | 4.285 | 973 | 238.260 |
| May. 21 | 1.091.983 | 854.311 | 785.953 | 130.935 | 142.764 | 125.413 | 359.063 | 27.778 | 8.473 | 3.138 | 4.274 | 1.061 | 237.672 |
| May. 22 | 1.098.691 | 860.888 | 792.602 | 129.142 | 151.835 | 124.811 | 360.086 | 26.728 | 8.457 | 3.128 | 4.285 | 1.044 | 237.803 |
| May. 23 | 1.086.202 | 848.129 | 780.421 | 128.947 | 140.034 | 124.246 | 360.381 | 26.813 | 8.384 | 3.062 | 4.301 | 1.021 | 238.073 |
| May. 26 | 1.084.856 | 847.311 | 779.563 | 132.459 | 141.451 | 122.296 | 355.883 | 27.474 | 8.387 | 3.073 | 4.266 | 1.048 | 237.545 |
| May. 27 | 1.085.810 | 848.851 | 781.103 | 133.327 | 141.229 | 124.253 | 355.536 | 26.758 | 8.382 | 3.069 | 4.262 | 1.051 | 236.959 |
| May. 28 | 1.087.876 | 850.419 | 782.509 | 134.086 | 141.914 | 128.478 | 350.756 | 27.275 | 8.395 | 3.081 | 4.278 | 1.036 | 237.457 |
| May. 29 | 1.104.558 | 866.767 | 797.566 | 134.915 | 152.238 | 134.223 | 347.164 | 29.026 | 8.540 | 3.239 | 4.252 | 1.049 | 237.791 |
| May. 30 | 1.108.056 | 868.445 | 799.232 | 132.909 | 142.056 | 148.336 | 348.046 | 27.885 | 8.529 | 3.248 | 4.272 | 1.009 | 239.611 |
| Jun. 2 | 1.104.441 | 861.334 | 791.662 | 131.696 | 136.193 | 147.033 | 349.046 | 27.694 | 8.558 | 3.273 | 4.282 | 1.003 | 243.107 |
| Jun. 3 | 1.102.069 | 857.839 | 788.126 | 131.561 | 132.376 | 146.830 | 349.683 | 27.676 | 8.574 | 3.287 | 4.287 | 1.000 | 244.230 |
| Jun. 4 | 1.111.272 | 865.751 | 795.952 | 133.146 | 145.435 | 148.423 | 340.398 | 28.550 | 8.583 | 3.308 | 4.286 | 989 | 245.521 |
| Jun. 5 | 1.112.540 | 863.891 | 794.192 | 130.794 | 140.453 | 154.557 | 340.681 | 27.707 | 8.571 | 3.310 | 4.288 | 973 | 248.649 |
| Jun. 6 | 1.096.796 | 845.586 | 776.113 | 130.317 | 119.242 | 158.941 | 340.103 | 27.510 | 8.543 | 3.287 | 4.297 | 959 | 251.210 |
| Jun. 9 | 1.109.202 | 856.930 | 787.348 | 132.061 | 138.376 | 150.229 | 335.984 | 30.698 | 8.556 | 3.301 | 4.263 | 992 | 252.272 |
| Jun. 10 | 1.109.629 | 858.553 | 788.932 | 130.570 | 143.458 | 146.546 | 338.088 | 30.270 | 8.557 | 3.313 | 4.281 | 963 | 251.076 |
| Jun. 11 | 1.116.668 | 866.726 | 796.748 | 132.805 | 151.287 | 146.694 | 335.594 | 30.368 | 8.606 | 3.365 | 4.267 | 974 | 249.942 |
| Jun. 12 | 1.122.785 | 873.299 | 803.294 | 134.661 | 156.352 | 145.868 | 335.579 | 30.834 | 8.611 | 3.375 | 4.280 | 956 | 249.486 |
| Jun. 13 | 1.113.050 | 863.531 | 793.517 | 132.072 | 145.466 | 147.669 | 337.266 | 31.044 | 8.610 | 3.361 | 4.279 | 970 | 249.519 |
| Jun. 16 | 1.112.914 | 863.858 | 793.701 | 135.679 | 154.070 | 138.272 | 335.249 | 30.431 | 8.627 | 3.364 | 4.253 | 1.010 | 249.056 |
| Jun. 17 | 1.112.492 | 863.947 | 793.409 | 134.323 | 155.170 | 137.253 | 338.478 | 28.185 | 8.675 | 3.372 | 4.271 | 1.032 | 248.545 |
| Jun. 18 | 1.119.483 | 870.942 | 800.442 | 135.404 | 157.611 | 139.577 | 339.705 | 28.145 | 8.671 | 3.373 | 4.267 | 1.031 | 248.541 |
| Jun. 19 | 1.120.747 | 871.480 | 801.213 | 134.335 | 157.989 | 141.257 | 340.603 | 27.029 | 8.641 | 3.361 | 4.259 | 1.021 | 249.267 |
| Jun. 23 | 1.118.635 | 868.003 | 797.954 | 138.063 | 153.723 | 139.322 | 336.105 | 30.741 | 8.614 | 3.350 | 4.178 | 1.086 | 250.632 |
| Jun. 24 | 1.122.922 | 872.092 | 802.183 | 136.050 | 160.026 | 140.473 | 335.315 | 30.319 | 8.596 | 3.332 | 4.204 | 1.060 | 250.830 |
| Jun. 25 | 1.126.743 | 876.764 | 806.864 | 140.480 | 160.217 | 143.770 | 332.262 | 30.135 | 8.593 | 3.331 | 4.222 | 1.040 | 249.979 |
| Jun. 26 | 1.131.211 | 880.100 | 810.129 | 140.426 | 166.719 | 148.510 | 325.858 | 28.616 | 8.598 | 3.342 | 4.232 | 1.024 | 251.111 |
| Jun. 27 | 1.139.169 | 885.736 | 814.411 | 139.219 | 162.508 | 159.375 | 324.809 | 28.500 | 8.763 | 3.503 | 4.245 | 1.015 | 253.433 |

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

INDICADORES ECONOMICOS MUNDIALES

| Fecha | Tipos de cambio | | | | | | Tasas de interés | | Acciones | | | Oro (Nueva York, us\$/onza) |
|-----------|-------------------|--------|--------|---------------------|--------|-------|------------------|-------|-------------------------|----------|-----------------|--------------------------------------|
| | DEG | Libra | Euro | Yen | Yuan | Real | Prime | Libor | Nueva York Dow Jones | Nasdaq | Tokio Nikkei | |
| | (us\$ por unidad) | | | (unidades por us\$) | | | (anual, %) | | | | | |
| 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 |
| 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 |
| Mar.14 | 1,5475 | 1,6616 | 1,3825 | 102,36 | 6,1738 | 2,327 | 3,25 | 0,33 | 16.308,63 | 4.276,36 | 14.672,42 | 1.338,00 |
| Abr.14 | 1,5482 | 1,4291 | 1,3792 | 102,65 | 6,2249 | 2,231 | 3,25 | 0,33 | 16.398,17 | 4.119,23 | 14.484,03 | 1.298,32 |
| May.14 | 1,5470 | 1,6840 | 1,3730 | 101,83 | 6,2380 | 2,222 | 3,25 | 0,32 | 16.569,01 | 4.137,67 | 14.354,79 | 1.289,14 |
| Jun.14 | 1,5411 | 1,6916 | 1,3601 | 102,06 | 6,2321 | 2,235 | 3,25 | 0,32 | 16.843,75 | 4.332,74 | 15.121,63 | 1.278,17 |
| 2014 | | | | | | | | | | | | |
| May. 20 | 1,5456 | 1,6839 | 1,3700 | 101,31 | 6,2385 | 2,216 | 3,25 | 0,32 | 16.374,31 | 4.096,89 | 14.075,25 | 1.293,07 |
| May. 21 | 1,5460 | 1,6900 | 1,3687 | 101,42 | 6,2340 | 2,209 | 3,25 | 0,32 | 16.533,06 | 4.131,54 | 14.042,17 | 1.294,37 |
| May. 22 | 1,5448 | 1,6869 | 1,3631 | 101,74 | 6,2353 | 2,217 | 3,25 | 0,32 | 16.543,08 | 4.154,34 | 14.337,79 | 1.295,50 |
| May. 23 | 1,5416 | 1,6832 | 1,3629 | 101,97 | 6,2368 | 2,223 | 3,25 | 0,32 | 16.606,27 | 4.185,81 | 14.462,17 | 1.294,02 |
| May. 26 | 1,5416 | 1,6842 | 1,3646 | 101,94 | 6,2397 | 2,225 | 3,25 | 0,32 | 16.606,27 | 4.185,81 | 14.602,52 | 1.292,56 |
| May. 27 | 1,5427 | 1,6809 | 1,3635 | 102,00 | 6,2511 | 2,238 | 3,25 | 0,32 | 16.675,50 | 4.237,07 | 14.636,52 | 1.264,90 |
| May. 28 | 1,5409 | 1,6712 | 1,3593 | 101,83 | 6,2545 | 2,232 | 3,25 | 0,32 | 16.633,18 | 4.225,08 | 14.670,95 | 1.264,90 |
| May. 29 | 1,5408 | 1,6717 | 1,3603 | 101,75 | 6,2385 | 2,224 | 3,25 | 0,32 | 16.698,74 | 4.247,95 | 14.681,72 | 1.258,14 |
| May. 30 | 1,5405 | 1,6717 | 1,3603 | 101,75 | 6,2487 | 2,246 | 3,25 | 0,32 | 16.717,17 | 4.242,62 | 14.632,38 | 1.249,70 |
| Jun. 2 | 1,5403 | 1,6748 | 1,3660 | 102,38 | 6,2522 | 2,277 | 3,25 | 0,32 | 16.743,63 | 4.237,20 | 14.935,92 | 1.243,95 |
| Jun. 3 | 1,5395 | 1,6750 | 1,3628 | 102,52 | 6,2556 | 2,281 | 3,25 | 0,33 | 16.722,34 | 4.234,08 | 15.034,25 | 1.243,95 |
| Jun. 4 | 1,5398 | 1,6737 | 1,3600 | 102,74 | 6,2514 | 2,280 | 3,25 | 0,32 | 16.737,53 | 4.251,64 | 15.067,96 | 1.244,97 |
| Jun. 5 | 1,5398 | 1,6816 | 1,3663 | 102,43 | 6,2588 | 2,262 | 3,25 | 0,33 | 16.836,11 | 4.296,23 | 15.079,37 | 1.243,92 |
| Jun. 6 | 1,5414 | 1,6802 | 1,3643 | 102,48 | 6,2512 | 2,247 | 3,25 | 0,32 | 16.924,28 | 4.321,40 | 15.077,24 | 1.253,69 |
| Jun. 9 | 1,5410 | 1,6802 | 1,3592 | 102,53 | 6,2409 | 2,229 | 3,25 | 0,32 | 16.943,10 | 4.336,24 | 15.124,00 | 1.252,34 |
| Jun. 10 | 1,5374 | 1,6755 | 1,3546 | 102,35 | 6,2250 | 2,225 | 3,25 | 0,32 | 16.945,92 | 4.338,00 | 14.994,80 | 1.252,34 |
| Jun. 11 | 1,5373 | 1,6790 | 1,3532 | 101,99 | 6,2285 | 2,234 | 3,25 | 0,32 | 16.843,88 | 4.331,93 | 15.069,48 | 1.259,91 |
| Jun. 12 | 1,5373 | 1,6923 | 1,3500 | 101,76 | 6,2195 | 2,231 | 3,25 | 0,32 | 16.734,19 | 4.297,63 | 14.973,53 | 1.263,70 |
| Jun. 13 | 1,5395 | 1,6968 | 1,3540 | 102,04 | 6,2100 | 2,224 | 3,25 | 0,32 | 16.775,74 | 4.310,65 | 15.097,84 | 1.276,89 |
| Jun. 16 | 1,5400 | 1,6982 | 1,3573 | 101,85 | 6,2290 | 2,235 | 3,25 | 0,32 | 16.781,01 | 4.321,11 | 14.933,29 | 1.271,88 |
| Jun. 17 | 1,5410 | 1,6961 | 1,3546 | 102,16 | 6,2272 | 2,262 | 3,25 | 0,32 | 16.808,49 | 4.337,23 | 14.975,97 | 1.270,65 |
| Jun. 18 | 1,5403 | 1,6990 | 1,3590 | 101,94 | 6,2319 | 2,228 | 3,25 | 0,32 | 16.906,62 | 4.362,84 | 15.115,80 | 1.270,65 |
| Jun. 19 | 1,5441 | 1,7040 | 1,3607 | 101,94 | 6,2296 | 2,228 | 3,25 | 0,32 | 16.921,46 | 4.359,33 | 15.361,16 | 1.277,68 |
| Jun. 20 | 1,5427 | 1,7013 | 1,3600 | 102,08 | 6,2250 | 2,230 | 3,25 | 0,32 | 16.947,08 | 4.368,04 | 15.349,42 | 1.320,39 |
| Jun. 23 | 1,5425 | 1,7029 | 1,3603 | 101,92 | 6,2260 | 2,219 | 3,25 | 0,32 | 16.937,26 | 4.368,68 | 15.369,28 | 1.314,85 |
| Jun. 24 | 1,5436 | 1,6984 | 1,3607 | 101,95 | 6,2314 | 2,225 | 3,25 | 0,32 | 16.818,13 | 4.350,36 | 15.376,24 | 1.317,36 |
| Jun. 25 | 1,5425 | 1,6981 | 1,3630 | 101,84 | 6,2344 | 2,208 | 3,25 | 0,32 | 16.867,51 | 4.379,76 | 15.266,61 | 1.318,40 |
| Jun. 26 | 1,5438 | 1,7027 | 1,3630 | 101,70 | 6,2245 | 2,197 | 3,25 | 0,32 | 16.846,13 | 4.379,05 | 15.095,00 | 1.311,75 |
| Jun. 27 | 1,5441 | 1,7035 | 1,3649 | 101,42 | 6,2190 | 2,194 | 3,25 | 0,32 | 16.851,84 | 4.397,93 | 15.095,00 | 1.316,18 |
| Jun. 30 | 1,5459 | 1,7106 | 1,3692 | 101,33 | 6,2040 | 2,214 | 3,25 | 0,32 | 16.826,60 | 4.408,18 | 15.162,10 | 1.316,18 |
| Jul. 1 | 1,5484 | 1,7150 | 1,3679 | 101,55 | 6,2005 | 2,202 | 3,25 | 0,33 | 16.956,07 | 4.458,65 | 15.326,20 | 1.326,39 |
| Jul. 2 | 1,5477 | 1,7161 | 1,3653 | 101,84 | 6,2111 | 2,224 | 3,25 | 0,33 | 16.976,24 | 4.457,73 | 15.369,97 | 1.326,39 |
| Jul. 3 | 1,5465 | 1,7153 | 1,3610 | 102,20 | 6,2125 | 2,211 | 3,25 | 0,32 | 17.068,26 | 4.485,93 | 15.348,29 | 1.326,86 |