

CONTEXTO

Entrega N° 1.354

Jul. 20, 2015

La “newsletter” de Juan Carlos de Pablo

COMO LO VEO

Dentro de 3 semanas, PASO. No es tanto las ganas que tengo de volver a votar (en Capital Federal, será la cuarta vez que me junto con los integrantes de la mesa que me toca, con quienes ya me hice amigo), cuanto la importancia que los resultados tendrán, para ver quién gobernará Argentina a partir del 10.XII.2015.

CLAVES

- ♦ Los poderes Ejecutivo y Judicial, pulseando con todo.
- ♦ Paro del campo, no sólo política, también economía.
- ♦ Desde hoy “toda la carne al asador” pensando en las PASO del 9 de agosto. Recuerde que el FpV presenta un sólo candidato (Scioli), Cambiamos 3 (Macri, Sanz y Carrió).
- ♦ Brasil: Dilma Rousseff, cada día más complicada en el plano político. Afecta su economía... y la nuestra.
- ♦ Grecia: el primer ministro Tsipras sufre “la trampa de la falta de credibilidad”. Más papista que el Papa, no se sabe si finalmente le crearán o su gobierno caerá.

ME PREGUNTO

¿Estarán los equipos económicos de los candidatos preparando un “libro blanco”, inventariando la situación que habrán de recibir el 10.XII.2015?

SEMAFOROS

ROJO

⊗ La justicia sobreseyó a Graciela Bevacqua del juicio que le hizo Guillermo Moreno a propósito de su estimación del IPC. Si alguien tiene que resarcirla por los perjuicios que sufrió, ¿lo hará Moreno, de su propio peculio, o una vez más los contribuyentes impositivos?

AMARILLO



VERDE

⊙ Todos los encuestadores y analistas políticos señalan la altísima probabilidad de que exista segunda vuelta, en el plano nacional.

EN ESTA ENTREGA

- ♦ Como lo veo
- ♦ Elecciones: CABA y después
- ♦ ¿Qué reemplazará a las DJAI, a partir de 2016?
- ♦ Grecia: la trampa de la falta de credibilidad
- ♦ Despidos y suspensiones, menos que en 2014
- ♦ Inflación, leve reducción
- ♦ Yellen: empecemos ahora, lentamente
- ♦ Henry Sturgis Dennison

DEL “PENGUIN DICTIONARY OF MODERN HUMOROUS QUOTATIONS”

“Con frecuencia les ofrezco un trato a mis adversarios: si ellos dejan de decir mentiras sobre nosotros, dejaré de decir verdades de ellos”. Adlai Stevenson.

COMO LO VEO

“Le sugerí al ministro de hacienda Octávio Gouvêia de Bulhões, que Alexandre Kafka nos representara ante el FMI. En cuanto circuló la noticia me visitó un coronel del Ejército, quien me dijo que le estábamos entregando un puesto económico estratégico a un ciudadano checo, recién naturalizado. Me encontré de mal humor, porque ese día estaba siendo insultado por los `nacionalistas`. Le respondí sencillamente que había muchos brasileros `hijos de puta`, que nacieron en el país por accidente biológico, y que era preferible optar por un hombre de edad madura, que habiendo estudiado en Inglaterra, optó por Brasil como su nueva patria”.

(Fuente: Campos, R. : Na laterna da popa, Topbooks, 1994).

Dentro de 3 semanas, PASO. No es tanto las ganas que tengo de volver a votar (en Capital Federal, será la cuarta vez que me junto con los integrantes de la mesa que me toca, con quienes ya me hice amigo), cuanto la importancia que los resultados tendrán, para ver quién gobernará Argentina a partir del 10.XII.2015.

Pulseada entre los poderes Ejecutivo y Judicial, muy activa

Acontecimientos ocurridos durante la semana pasada. La Cámara Nacional en lo Criminal y Correccional Federal, declaró inconstitucional los artículos 1 y 2 de la ley que le permite al Consejo de la Magistratura nombrar a jueces o abogados, en juzgados claves; La Corte Suprema de Justicia (CSJ) rechazó el pedido de PROCELAC para declarar inconstitucional la operatoria denominada “contado con liqui”; la CSJ objetó a la Magistratura la ley de subrogancias; allanan el departamento de Víctor Hugo Morales, por embargo para que pague multa o indemnización, por emitir sin permiso, en TV oficial, un partido Boca-Real Madrid; apartan al juez Claudio Bonadío de la causa Hotesur; el juez Daniel Rafecas

reemplazó al juez Bonadío en la causa Hotesur; el juez Bonadío declaró que “si aparezco suicidado, busquen al asesino porque no es mi estilo”; el juez Bonadío ordenó el allanamiento de YPF, Enarsa y el ministerio de Planificación, por operaciones de compra de gas importado; Graciela Bevacqua, sobreseída en la causa que le siguió Guillermo Moreno (vuelvo sobre este último caso, de inmediato).

Contundencia de un lado y del otro.

Graciela Bevacqua, finalmente sobreseída

La justicia acaba de determinar que Guillermo Moreno, cuando era secretario de Comercio, no tuvo razón al acusar a Bevacqua y a otros –por ejemplo, a FIEL y a Melconían y Santángelo-, de falsificar estimaciones del índice de precios al consumidor, persiguiendo propósitos destituyentes.

Años para concluir algo que cualquier alumno de un curso elemental de estadística hubiera concluido en un rato. ¿Es esto justicia?

¿Compensará Moreno, con sus bienes o su persona, el daño económico y de todo tipo, que les causó a los mencionados, o seguirá sonriendo y burlándose de todos nosotros, como hizo hasta ahora? Lo único que falta es que los sobreseídos le hagan juicio al Estado, decisión entendible desde el punto de vista de ellos, pero que seamos nosotros, los contribuyentes impositivos, quienes también tengamos que hacernos cargo de las barbaridades de algunos funcionarios.

Pobreza e indigencia, según la UCA

En Argentina 2015 todo se politiza. Por ejemplo, las estimaciones sobre la pobreza y la indigencia. Más allá de esto vale la pena resaltar que el de la indigencia es un tema “biológico” (qué ingreso se necesita para no morir de hambre y sed y que a uno lo lleven al cementerio), y por consiguiente las comparaciones internacionales son relativamente fáciles de realizar. Mientras que la pobreza es una cuestión “cultural”, y por consiguiente alguien calificado como pobre en Estados Unidos, puede ser considerado como perteneciente a la clase media en Haití.

Decimal más, decimal menos, lo que dice la estimación de la UCA es que en materia de pobreza e indigencia, hay una enorme tarea por delante.

El paro del campo

Convocados por la SRA, la CRA y Coninagro –es decir, sin la Federación Agraria Argentina- los productores agropecuarios otra vez salieron a las rutas, para hacerse sentir.

Apuntando al próximo gobierno, supongo, porque no puedo creer que del actual esperen algo.

Como en tantos otros frentes, la agenda inicial del próximo gobierno estará determinada por las circunstancias, pero también por las múltiples herencias. En el caso del sector agropecuario, a raíz de la cuestión “personal” que se planteó entre el sector y los Kirchner, quedan cuestiones como tipos de cambio múltiples, retenciones, prohibiciones, etc.

¿Y entonces?

El 10 de diciembre de 2015, cada vez más cerca. En cualquier otro país, esto es cierto pero también irrelevante. En Argentina es cierto y relevante. Porque en nuestro país, a diferencia de –por ejemplo, Estados Unidos- a cada uno de nosotros no nos da lo mismo si el próximo presidente es A, B o C.

Así que calma o, mejor dicho, a seguirla remando día a día, porque los negocios van y vienen, pero las empresas son una actividad continua. El resultado de las PASO puede ser muy significativo, como “señal” de lo que puede ocurrir el 25 de octubre. Muy probablemente haya segunda vuelta, hecho que según los analistas favorecería más a Macri que a Scioli. Veremos.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.354; Julio 20, 2015.

ELECCIONES: CABA Y DESPUES

Ni el propio Martín Lousteau estuvo pendiente de los resultados de la segunda vuelta en la Ciudad de Buenos Aires, para saber quién sucederá a Mauricio Macri al frente del gobierno local.

La cuestión no era quién, sino por cuánto. Cuestión irrelevante para saber cómo encarará su tarea Horacio Rodríguez Larreta, pero que para algunos constituye valiosa materia prima para conjeturar qué relación existe entre cómo se votó en Capital Federal, y qué impacto tendrá esto en las elecciones PASO, a celebrarse en todo el país el 9 de agosto próximo.

Como viene diciendo **Contexto**, en Argentina 2015 no sólo la realidad va de la política a la economía, sino que en cada “escalón” las conjeturas son sustituidas por información. Antes del 10 de junio pasado, que si Macri-Massa sí, que si no; antes del 20 de junio de 2015, que si Cristina Fernández de Kirchner si, que si no. Ya sabemos cuáles son las alianzas y los candidatos.

El próximo paso, nacional y contundente, será el 9 de agosto. Una suerte de “encuesta bien hecha” (no sobre la base de una muestra, sino del universo; y sin sesgos u operaciones mediáticas), cuyo resultado indicará para dónde rumbearemos el 25 de octubre, cuando haya que votar en primera vuelta.

Como se sabe, la polarización encuentra al Frente para la Victoria con un sólo candidato (Scioli), y al frente Cambiemos con 3 (Macri, Sanz y Carrió). De manera que esa noche, donde “nadie dormirá”, como en Turandot de Puccini, habrá que comparar los votos obtenidos por el actual gobernador de la provincia de Buenos Aires, con la suma de los 3 contendientes.

Faltan 3 semanas, bien intensas porque, producto de las circunstancias, los candidatos deberán quitarse la faja. ¿Propuestas concretas? Difícil, estamos en campaña. Más bien, golpes de efecto, chicanas, “debates”, etc.

¿Qué dicen “las” encuestas? De todo, pero además la mayoría de ellas generan dudas. Esta newsletter sigue con particular atención la realizadas por Management & Fit, pero los últimos datos publicados (según los cuales Scioli aventaja a Macri+Sanz+Carrió en 2,5 puntos porcentuales) corresponden al 29 de junio, una verdadera “prehistoria” dada la vertiginosidad que tienen los acontecimientos en Argentina.

Más importante todavía es el hecho de que el escenario de ballottage tiene altísima probabilidad de ocurrencia. También escuché –pero aquí el componente conjetural es mayor– que en la eventualidad de la segunda vuelta Macri vencería a Scioli.

Desde el punto de vista práctico esto implica que el presidente electo tendrá exactamente 19 días entre el día en el que se realizará la segunda vuelta y aquel en el cual comenzará su gestión. Desafío mayúsculo, pero así son las reglas de juego.

Calma, entonces. Superado el “trámite” en la Ciudad de Buenos Aires, vienen semanas intensas hasta las PASO. Ahí los argentinos seremos contados y recontados, y luego veremos.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.354; Julio 20, 2015.

¿QUE REEMPLAZARA A LAS DJAI, A PARTIR DE 2016?

El Poder Ejecutivo Nacional decidió eliminar –o al menos modificar de manera sustancial- el régimen de Declaraciones Juradas Anticipadas de Importación (DJAI).

¿Recapacitó, por fin? Qué va. Ocurre que perdió todas las instancias de un juicio arbitral, que la Unión Europea y Estados Unidos plantearon ante la Organización Mundial de Comercio. Nada de convicción, entonces, sino imperio de las circunstancias.

La decisión tendrá efecto el 31 de diciembre próximo, de manera que la modificación del sistema le corresponderá al próximo gobierno.

La cuestión les interesa a quienes en los últimos años vieron dificultadas sus compras de mercaderías en el exterior, porque además de tener que contar con suficiente dinero para comprar las divisas, tenían que poseer la “bendición” de la secretaría de comercio.

Pero también les interesa a los productores locales de las mercaderías cuya importación está sujeta a las DJAI, quienes a partir de comienzos del año próximo se sentirán desprotegidos.

¿Qué puede llegar a hacer al respecto el próximo gobierno?

Alternativas: 1) nada; 2) crear un instrumento alternativo.

Nada. No hay que ser un genio de la economía para advertir que, eliminada una restricción a la importación de mercaderías, éstas aumentarán y por consiguiente subirá la demanda de divisas. Lo cual elevará el tipo de cambio oficial, o disminuirán las reservas del Banco Central. La producción local de las mercaderías que compiten con las importaciones, se resentirá.

Instrumento alternativo. ¿Qué ocurriría si el próximo gobierno, ante la desprotección generada por la eliminación de las DJAI, crea un instrumento igual, aunque con otro nombre?

A juzgar por los testimonios recogidos por **Contexto**, la esencia de las DJAI fue su administración bien discrecional. Más de una vez escuché que, rechazado el pedido original, al poco tiempo fue aprobado otro al cual le habían modificado un par de palabras. “¿Te están aprobando las DJAI?”, en los últimos años fue una de las preguntas típicas con las cuales

iniciaba las reuniones mensuales, con las empresas que toman el servicio mensual de DEPABLOCONSULT.

Esto quiere decir que, por más que el próximo gobierno se preocupe por la protección de la producción local, no podrá reemplazar las DJAI por una herramienta tan discrecional como la existente. Ergo, “algo” va a ocurrir desde el punto de vista práctico.

¿Puede el gobierno argentino convertir las DJAI en un aumento de los aranceles a la importación? Hace un siglo la pregunta hubiera sonado tonta, porque en aquel entonces cada país fijaba los impuestos al comercio exterior como le parecía. Pero ahora, aunque a veces nos olvidamos, Argentina forma parte de MERCOSUR, la OMC, etc. Hay que verificar, entonces, las limitaciones que tiene el país para transformar una barrera comercial en otras.

Todo el análisis anterior ignora la cuestión de la credibilidad, o falta de credibilidad, con la cual comenzará a funcionar quien presida Argentina a partir del 10 de diciembre de 2015. Pero para el tema que nos ocupa la cuestión también debe ser tenida en cuenta.

Contexto afirma que, en el arranque, Mauricio Macri presidente tendrá algo de credibilidad, que podrá acrecentar y disminuir en función de lo que haga o deje de hacer; mientras que Daniel Scioli arrancará con un déficit de credibilidad, que también podrá acrecentar o disminuir en función de lo que haga o deje de hacer.

¿Qué tiene que ver esto con la eliminación de las DJAI? Que en el caso de la presidencia de Macri, a la desprotección derivada de la derogación bajo análisis habría que sumarle la que surgiría de la entrada de dólares, producto del cambio de gobierno, más la promesa de eliminar el “cepo cambiario” desde el comienzo mismo de su gestión. Cosa que, siempre en el arranque, no ocurriría en el caso de la presidencia de Scioli.

No es para decidir el voto, sí para llamar la atención de los equipos económicos que están trabajando alrededor de los 2 candidatos que actualmente cuentan con mayor intención de voto.

¡Animo!

POSDATA. Para que Mercosur pueda negociar “en bloque” con la Unión Europea, en materia comercial, Argentina prometió eliminar trabas comerciales. Nueva tarea para el próximo gobierno.

CONTEXTO; Entrega N° 1.354; Julio 20, 2015.

GRECIA: LA TRAMPA DE LA FALTA DE CREDIBILIDAD

Hechos de la semana pasada, referidos a Grecia. Primero, el Parlamento aprobó el plan de ajuste. Por 229 votos a favor, 6 abstenciones y y 64 votos en contra (32 de los 64 pertenecientes a legisladores del partido Syriza, al que pertenece el primer ministro Tsipras). Este echó a 10 funcionarios que votaron contra el ajuste. Segundo, el FMI dice que deuda griega necesita una quita (lo cual es cierto, pero enardece a los líderes políticos de los países europeos). Tercero, el Banco Central Europeo envió a Grecia 900 M. de euros, por Asistencia de Liquidez de Emergencia.

La cuestión central que se sigue planteando en Grecia es lo que el economista Nissan Liviatan denomina la trampa de la falta de credibilidad, según la cual cuando desconfían de vos tenés que ser el triple de ortodoxo para que te crean la mitad.

Es lo que le está ocurriendo al gobierno presidido por Tsipras. Llegó al poder a comienzos de año, pretendiéndose llevar al mundo por delante (en un contexto internacional en el cual nadie tiene miedo al contagio, temor que sí existía en 2009), encima acompañado por un ministro de economía que irritaba; cuando fracasaron las negociaciones convocó a un referéndum, que ganó 61% a 39%; pero los países europeos le exigieron más que antes, no menos; entonces hizo aprobar un severo ajuste por el Parlamento de su país, separando de su cargo a quienes formaban parte de su gobierno pero votaron en contra. ¿Qué más quieren? Debe estar diciendo... en griego.

Contexto sigue diciendo que la cuestión de la confianza no se plantea ante la UE o el FMI, sino ante los mismos griegos. Cualquiera se da cuenta de que si hoy abrieran los bancos, pero en serio (la noticia es que hoy abrirán, pero los griegos en vez de poder retirar hasta 60 euros por día, podrán retirar hasta 420 euros por semana. Esto es comodidad, sin modificación de condiciones) y los griegos siguen sin creerle a su gobierno, los 900 millones de euros que envió el BCE durarán minutos en los bancos, para pasar a los bolsillos de las personas.

Ojalá este gobierno recupere la confianza de su población. No imposible, pero muy difícil. Si esto no ocurre, como el régimen es parlamentario, el gobierno caerá sin un golpe de Estado y los griegos tendrán la oportunidad de buscar, entre ellos, a alguien en quien confiar. Algún compatriota debe haber, pero no es seguro que lo encuentren de la noche a la mañana.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.354; Julio 20, 2015.

DESPIDOS Y SUSPENSIONES, MENOS QUE EN 2014

Según el semanario Tendencias económicas, entre junio de 2014 y de 2015 la cantidad de despidos cayó 56,9% y la de suspensiones 96,1%; mientras que comparando los primeros semestres del año pasado y del presente, las respectivas disminuciones fueron de 72,8% y 69,5%.

¿Cómo interpretar estos resultados, que el cuadro que acompaña estas líneas pone en perspectiva histórica? El nivel de actividad económica no está en picada descendente, como en 2001-2002, pero tampoco creciendo “a tasas chinas”, como a partir de 2003. No busquemos por aquí.

Si el dato está bien tomado (no dudo de la idoneidad de quienes lo elaboran, pero cuando una estimación resulta atípica siempre hay que revisarla 3 veces, para no teorizar de balde), la explicación habría que buscarla en la micro, apuntando a que “los ajustes de la plantilla laboral” se hicieron el año pasado, o las empresas están aguantando el personal con el que cuentan, esperando mejoras económicas en 2016 y por consiguiente evitando el costo de despedir hoy para volver a tomar, en poco tiempo más.

A propósito de las expectativas de las empresas expuestas al comercio exterior, sea que exportan o que compiten con importaciones, a la luz la eliminación de las DJAI (cuestión que se analiza en otra porción de esta entrega de **Contexto**), y a la luz de la prometida (por Mauricio Macri) eliminación del “cepo cambiario” a partir del 10 de diciembre de 2015, ¿hay alguna alternativa a un fuerte aumento del tipo de cambio oficial, para “licuar” el costo argentino en dólares, el laboral pero no sólo el laboral?

Quizás algunas de las personas que están hoy comprando dólares para atesorar, no le tienen tanto temor a Zannini, la Cámpora, etc., cuanto al arranque de la política económica de Macri. ¡Y no como signo de desconfianza, precisamente!

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.354; Julio 20, 2015.

DESPIDOS Y SUSPENSIONES

Fuente: Tendencias Economicas
(1986=100)

| Período | Despidos | Suspensiones | Período | Despidos | Suspensiones |
|--------------|----------|--------------|---------------------------|----------|--------------|
| 2008 | 96,9 | 1024,6 | (variaciones, en %) | | |
| 2009 | 568,8 | 956,4 | Jun.15/jun.14 | -56,9 | -96,1 |
| 2010 | 65,9 | 407,1 | 6 meses 2015/6 meses 2014 | -72,8 | -69,5 |
| 2011 | 25,7 | 179,9 | | | |
| 2012 | 152,9 | 292,4 | | | |
| 2013 | 52,1 | 68,6 | | | |
| 2014 | 96,6 | 506,5 | | | |
| 6 meses 2014 | 97,5 | 414,7 | | | |
| 6 meses 2015 | 26,5 | 126,3 | | | |
| Ene.11 | 10,7 | 133,1 | | | |
| Feb. | 32,5 | 147,7 | | | |
| Mar. | 1,1 | 68,8 | | | |
| Abr. | 57,3 | 150,6 | | | |
| May. | 42 | 208,8 | | | |
| Jun. | 26,5 | 904,1 | | | |
| Jul. | 10,1 | 171,4 | | | |
| Ago. | 19 | 43,8 | | | |
| Set. | 15,2 | 19,5 | | | |
| Oct. | 26,2 | 58,4 | | | |
| Nov. | 30 | 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 | | | |
| Jul. | 63,9 | 629,1 | | | |
| Ago. | 81,3 | 1478,0 | | | |
| Set. | 106,8 | 751,9 | | | |
| Oct. | 203,3 | 509,9 | | | |
| Nov. | 90,3 | 221,2 | | | |
| Dic. | 28,5 | 0 | | | |
| Ene.15 | 16,3 | 85,4 | | | |
| Feb. | 28,5 | 52,2 | | | |
| Mar. | 6,3 | 22,7 | | | |
| Abr. | 39,6 | 351,5 | | | |
| May. | 49,0 | 221,5 | | | |
| Jun. | 19,2 | 24,5 | | | |

CONTEXTO; Entrega N° 1.354; Julio 20, 2015.

INFLACION, LEVE REDUCCION

El cuadro que acompaña estas líneas muestra, y pone en perspectiva, la estimación oficial, y algunas privadas, de la evolución de los precios al consumidor.

La variación entre mayo y junio pasados muestra un acercamiento entre la estimación oficial (1%) y las privadas (que van de 1,2%, según Melconián y Santángelo, a 1,8%, según FIEL); mientras que la variación interanual sigue mostrando diferencias importantes entre la estimación oficial (14,7%) y las privadas (que van de 26,2%, según Castiglioni y Tiscornia, a 28,9%, según FIEL).

La caída de la tasa de inflación interanual, verificada desde octubre de 2014, porque no se repitió el “salto devaluatorio” dispuesto por Juan Carlos Fábrega a comienzos de dicho año, está en buena medida finalizada.

Lo que ocurra a corto plazo con la tasa de inflación, dependerá menos de la evolución del tipo de cambio oficial, cuanto de la oferta y demanda de pesos (y su correlato, el tipo de cambio en el segmento azul del mercado de cambios). Esto es lo que tenemos que mirar.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.354; Julio 20, 2015.

INDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR. ESTIMACIONES PUBLICA Y PRIVADAS

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

CONTEXTO; Entrega N° 1.354; Julio 20, 2015.

YELLEN: EMPECEMOS AHORA, DESPACITO

¡Lo que es tener tiempo!

Janet Louise Yellen, titular del FED, quiere comenzar a aumentar las tasas de interés que maneja la institución.

¿Cuánto hace que el FED viene amenazando con comenzar a subir las tasas? Iba a ser en junio, luego antes de fin de año, ahora probablemente sea en setiembre.

Casi seguro que están pensando en aumentar un cuarto de punto porcentual, la tasa anual. Sí, como lo lee, pasar la tasa de interés de, digamos, 1% anual, a 1,25% anual.

El principio básico es “mejor sacar ahora el pie del acelerador, para no tener que apretar el freno dentro de un semestre”. Buena idea.

¿Qué miran quienes votan modificar la tasa de interés que maneja el FED? El funcionamiento de la economía de... Estados Unidos. No la del mundo, y particularmente no la de Grecia, Argentina o Venezuela.

Cuando, producto de las circunstancias, Ben Bernanke, el antecesor de Yellen, tuvo que actuar lo hizo, con determinación y coraje (más que duplicó la base monetaria durante el último trimestre de 2008). Supongo que si la realidad la pone contra las cuerdas, con Yellen puede ocurrir lo mismo.

Pero no es la situación actual, a Dios gracias.

¡Animo!

HENRY STURGIS DENNISON

(1877 - 1952)

Nació en Boston, Estados Unidos.

Estudio en el Harvard College.

“Dictó conferencias en la Escuela de Negocios de Harvard” (Bruce, 2006).

Era propietario de Dennison Manufacturing Company, una fábrica de productos de papel. “La empresa había sido fundada por su abuelo, quien para eludir la competencia de la industria del calzado, se pasó a la del papel” (Duncan, 2006).

“Fue miembro fundador de la Asociación Americana de Management (en inglés, AMA), que naciera en 1923” (Bruce, 2006). También presidió la Sociedad Taylor.

“Asesoró a los presidentes Woodrow Wilson, Warren Gamaliel Harding, Herbert Clark Hoover y Franklin Delano Roosevelt” (Bruce, 2006). Bruce (1999) es una tesis doctoral dedicada a su vida y su obra.

“Era un afamado violinista, que cuando tenía 9 años afinó su piano” (Duncan, 2006).

¿Por qué los economistas nos acordamos de Dennison? Porque “el pensamiento de los economistas, a comienzos del siglo XX, no se desarrolló en el vacío sino que fue influido por la experiencia de los gerentes... Dennison influyó sobre John Rogers Commons, Paul Howard Douglas, Edgar Furniss, Harry Millis, Philip Sargent Florence, Henry Seager y Sumner Slichter” (Bruce, 2007). También “impresionó vivamente a Wesley Clair Mitchell [co fundador del National Bureau of Economic Research]... En 1922, en un discurso pronunciado en Chicago, sentó las bases de lo que luego se denominaría economía de la administración” (Bruce, 2006).

“John Kenneth Galbraith, que lo conoció en 1936, afirmó que `era el más interesante empresario de Estados Unidos de su tiempo´... Le interesaban tantas cosas que se desplazaba

como una saeta, en vez de caminar, y comenzaba sus oraciones por la mitad. Había que practicar mucho para entender lo que decía” (Duncan, 2006).

“En el verano de 1919 Commons visitó las fábricas de Dennison... Volcó la experiencia en Economía institucionalista, que publicó en 1934, lo cual implica un reconocimiento, por parte de uno de los ‘padres fundadores’, del aporte de Dennison a la economía institucional... Commons creía que Dennison estaba al final de una línea de razonamiento, planteada por Karl Heinrich Marx, Thorstein Bunde Veblen y Frederick Taylor” (Bruce, 2006).

“Exponente de la administración científica y pionero del seguro de desempleo (sus fábricas fueron las primeras, en Estados Unidos, en implementar un seguro de desempleo privado)... Las prácticas laborales desarrolladas en las fábricas de Dennison durante las 2 primeras décadas del siglo XX anticiparon muchos de los avances adjudicados a Elton Mayo y su escuela de administración de empresas basada en las relaciones humanas” (Bruce, 2006).

“Fue un líder del mundo de los negocios, y una figura pública, que tanto en economía como en administración de empresas combinaba el rol del hacedor con el de pensador... Su pensamiento, y su inclinación hacia el institucionalismo surgió de la tensión existente entre la teoría y la práctica... Su contribución al institucionalismo se dio en el plano de la economía de las organizaciones. Estaba muy preocupado por la dinámica interna de las corporaciones... Sus reformas incluían alejar del control a los propietarios de las empresas e incorporar ‘gerentes activos’ a la conducción” (Bruce, 2006).

“En su vida y su obra, fue motivado por el deseo de hacer más ‘razonable’ al capitalismo. Durante toda su vida planteó la necesidad del planeamiento económico, para evitar los excesos y los defectos del mercado, primero a nivel de empresas individuales y eventualmente a nivel nacional... Veía la economía en constante necesidad de ajuste institucional” (Bruce, 2006).

Escribió 5 monografías, 2 de ellas en colaboración con John Kenneth Galbraith. Su obra magna, Ingeniería organizacional, fue publicada en 1931.

“Veía la importancia de que existieran estímulos *ultraeconómicos* para aumentar la productividad, como el trabajo en equipo y la sensación de pertenencia, que Dennison sintetizaba en la expresión ‘familia’ de trabajadores... Para él el trabajo también generaba satisfacción, autoexpresión y significación vital... Le prestaba mucha atención a la forma en que el personal era seleccionado y entrenado... Para él el gerente de personal tenía que afrontar el múltiple desafío de selección científica, asignación, entrenamiento y educación continua del personal” (Bruce, 2006). “Visualizaba la participación laboral en recomendaciones específicas, no en la dirección general de la empresa” (Bruce, 2007).

“Estaba convencido de que la empresa privada podía, en el nombre de la eficiencia, hacer mucho para estabilizar la producción, reducir la rotación laboral y prevenir el desempleo, vía las prácticas de la administración científica del personal” (Bruce, 2006).

“Durante la Primera Guerra Mundial Estados Unidos suspendió de manera transitoria el individualismo, volcándose a una mayor intervención pública sobre las cuestiones económicas y sociales... Durante los 15 meses que siguieron al armisticio se vivió una aguda crisis industrial, con muchísimas huelgas y conflictos laborales... En la Conferencia Industrial convocada en 1919 por el presidente Wilson, Dennison fue uno de los pocos que no estuvo de acuerdo con dismantelar los comités laborales y los sindicatos de empresas creados bajo los auspicios de la Oficina Laboral en tiempos de Guerra” (Bruce, 2007).

Bruce, K. (1999): “Activist management: the institutional economics of Henry S. Dennison”, Tesis doctoral, Universidad de Wollongong, Australia.

Bruce, K. (2006): “Activist management: Henry S. Dennison’s institutional economics”, Journal of economic issues, 40, 4, diciembre.

Bruce, K. (2007): “Early labor economics: its debt to the management practice of Henry S. Dennison”, History of political economy, 39, 3, otoño.

Duncan, W. J. (2006): “Dennison, Henry Sturgis”, en Emmett, R. B.: The biographical dictionary of american economists, Thoemmes.

INDICADORES ECONOMICOS DE ARGENTINA

| Fecha | Riesgo País EMBI+ (puntos básicos) | Tasas de Interés | | | Dólar | | | | Acciones | | Carne | | Granos (us\$/ quintal) | Soja (us\$ neto retenc. /tn) | Soja (us\$ en Chicago /tn) |
|-----------|--|------------------|-------------------|------------------------|---------------------|--------------------|---------------------|-----------------------|---------------------------|---------------|--------------|----------------------|---------------------------|---------------------------------|-------------------------------|
| | | Encuesta BCRA | | Call | Presente | refer. | futuro | Índice Merval (Lider) | Índice Merval (Argentina) | (\$ por kilo) | (us\$/ kilo) | | | | |
| | | Caja ahorro | P. fijo 7 a 59 d. | bancos tasa fija en \$ | Libre (\$ por us\$) | BCRA (\$ por us\$) | Com. A a fin de mes | | | | | Rofex* (\$ por us\$) | | | |
| | | en \$ | en \$ | en \$ | (anual, %) | | | | | | | | | | |
| Promedios | | | | | | | | | | | | | | | |
| 2011 | 682 | 0,02 | 0,92 | 10,20 | 4,1579 | 4,1308 | 4,1447 | 4,1778 | 3,099,1 | 2,567,2 | 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 | 2,494,3 | 1,777,2 | 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 | 3,985,5 | 2,919,5 | 9,925 | 1,81 | 29,28 | 338,0 | 515,6 |
| 2014 | 786 | 0,02 | 1,76 | 18,01 | 8,1385 | 8,1194 | 8,1808 | 8,3567 | 8,065,1 | 6,762,7 | 15,474 | 1,90 | 21,51 | 305,7 | 457,8 |
| Ene.15 | 732 | 0,02 | 1,67 | 22,89 | 8,6179 | 8,6025 | 8,6636 | 8,8235 | 8.519,0 | 7.984,0 | 15,507 | 1,80 | 17,45 | 285,7 | 367,4 |
| Feb.15 | 685 | 0,02 | 1,68 | 20,79 | 8,7000 | 8,6856 | 8,7466 | 8,9323 | 9.298,8 | 9.028,9 | 16,613 | 1,91 | 16,73 | 273,8 | 364,5 |
| Mar.15 | 593 | 0,02 | 1,76 | 20,91 | 8,7945 | 8,7800 | 8,8613 | 9,0427 | 10.526,7 | 11.015,8 | 16,570 | 1,88 | 14,98 | 244,3 | 359,6 |
| Abr.15 | 604 | 0,02 | 1,75 | 18,31 | 8,8757 | 8,8620 | 8,9308 | 9,0764 | 11.729,4 | 11.253,6 | 16,510 | 1,86 | 14,88 | 218,8 | 356,4 |
| May.15 | 595 | 0,02 | 1,74 | 22,33 | 8,9617 | 8,9477 | 8,9996 | 9,1291 | 11.818,3 | 10.705,7 | 16,913 | 1,89 | 14,98 | 216,3 | 351,6 |
| Jun.15 | 593 | 0,02 | 1,75 | 17,87 | 9,0543 | 9,0413 | 9,0995 | 9,2233 | 11.343,0 | 10.163,5 | 17,858 | 1,97 | 14,22 | 216,5 | 354,2 |
| 2015 | | | | | | | | | | | | | | | |
| Jun. 2 | 576 | 0,02 | 1,80 | 21,40 | 9,0150 | 9,0010 | 9,1040 | 9,2280 | 11.484,7 | 10.544,0 | 17,910 | 1,99 | 14,38 | 214,0 | 345,6 |
| Jun. 3 | 557 | 0,02 | 1,79 | 21,33 | 9,0200 | 9,0050 | 9,1090 | 9,2330 | 11.200,3 | 10.238,8 | 17,659 | 1,96 | 14,51 | 214,0 | 343,7 |
| Jun. 4 | 566 | 0,02 | 1,83 | 20,95 | 9,0200 | 9,0100 | 9,1070 | 9,2330 | 11.245,9 | 10.487,0 | 19,048 | 2,11 | 14,75 | 217,0 | 347,8 |
| Jun. 5 | 555 | 0,02 | 1,70 | 20,60 | 9,0250 | 9,0140 | 9,1050 | 9,2300 | 11.215,8 | 10.415,4 | 17,966 | 1,99 | 14,65 | 215,0 | 344,6 |
| Jun. 8 | 559 | 0,02 | 1,78 | 19,19 | 9,0300 | 9,0180 | 9,1050 | 9,2300 | 11.200,8 | 10.335,6 | 17,757 | 1,97 | 14,59 | 216,0 | 347,0 |
| Jun. 9 | 566 | 0,02 | 1,85 | 19,03 | 9,0350 | 9,0220 | 9,1060 | 9,2300 | 11.382,0 | 10.419,6 | 17,757 | 1,97 | 14,61 | 217,0 | 349,6 |
| Jun. 10 | 567 | 0,02 | 1,66 | 18,23 | 9,0400 | 9,0280 | 9,1070 | 9,2310 | 11.364,8 | 10.338,8 | 17,757 | 1,96 | 14,44 | 216,0 | 348,9 |
| Jun. 11 | 572 | 0,02 | 1,82 | 17,45 | 9,0450 | 9,0330 | 9,1080 | 9,2330 | 11.363,9 | 11.353,9 | 17,613 | 1,95 | 14,29 | 212,0 | 345,4 |
| Jun. 12 | 573 | 0,02 | 1,79 | 17,65 | 9,0500 | 9,0360 | 9,1070 | 9,2310 | 11.364,1 | 10.305,5 | 16,676 | 1,84 | 14,35 | 213,0 | 345,4 |
| Jun. 15 | 580 | 0,02 | 1,79 | 17,03 | 9,0550 | 9,0400 | 9,1020 | 9,2310 | 11.221,6 | 10.064,2 | 17,886 | 1,98 | 14,28 | 213,0 | 345,4 |
| Jun. 16 | 588 | 0,02 | 1,82 | 16,50 | 9,0550 | 9,0450 | 9,1020 | 9,2310 | 11.343,8 | 9.955,4 | 17,171 | 1,90 | 14,13 | 215,0 | 344,6 |
| Jun. 17 | 621 | 0,02 | 1,27 | 15,75 | 9,0600 | 9,0480 | 9,1030 | 9,2310 | 11.151,5 | 9.578,3 | 16,962 | 1,87 | 13,96 | 218,0 | 351,8 |
| Jun. 18 | 629 | 0,02 | 1,77 | 15,17 | 9,0650 | 9,0520 | 9,1010 | 9,2290 | 11.263,7 | 9.534,1 | 16,962 | 1,87 | 13,80 | 218,0 | 356,1 |
| Jun. 19 | 652 | 0,02 | 1,81 | 15,13 | 9,0700 | 9,0520 | 9,0970 | 9,2260 | 11.221,7 | 9.632,7 | 17,715 | 1,95 | 13,69 | 216,0 | 357,0 |
| Jun. 22 | 627 | 0,02 | 1,83 | 15,05 | 9,0750 | 9,0610 | 9,0900 | 9,2160 | 11.582,7 | 10.140,7 | 17,715 | 1,95 | 13,82 | 218,0 | 363,6 |
| Jun. 23 | 614 | 0,02 | 1,79 | 15,07 | 9,0750 | 9,0650 | 9,0920 | 9,2150 | 11.527,7 | 10.082,4 | 17,645 | 1,94 | 13,79 | 218,0 | 362,9 |
| Jun. 24 | 621 | 0,02 | 1,79 | 19,68 | 9,0800 | 9,0690 | 9,0920 | 9,2150 | 11.553,4 | 10.010,0 | 18,521 | 2,04 | 13,80 | 215,0 | 360,7 |
| Jun. 25 | 595 | 0,02 | 1,71 | 17,64 | 9,0850 | 9,0720 | 9,0890 | 9,2100 | 11.453,3 | 10.069,9 | 18,521 | 2,04 | 14,06 | 219,0 | 367,5 |
| Jun. 26 | 589 | 0,02 | 1,71 | 16,78 | 9,0900 | 9,0770 | 9,0880 | 9,2040 | 11.684,4 | 10.140,3 | 18,938 | 2,08 | 14,33 | 221,0 | 368,2 |
| Jun. 29 | 617 | 0,02 | 1,65 | 15,70 | 9,0950 | 9,0820 | 9,0850 | 9,2010 | 11.305,5 | 9.851,4 | 18,938 | 2,08 | 14,03 | 219,0 | 368,4 |
| Jun. 30 | 631 | 0,02 | 1,74 | 16,34 | 9,1000 | 9,0820 | 9,0865 | 9,2040 | 11.656,8 | 10.185,4 | 18,597 | 2,04 | 14,33 | 226,0 | 388,1 |
| Jul. 1 | 624 | 0,02 | 1,78 | 20,92 | 9,1050 | 9,0920 | 9,2020 | 9,3150 | 11.670,9 | 10.306,2 | 16,732 | 1,84 | 14,20 | 225,0 | 383,6 |
| Jul. 2 | 619 | 0,02 | 1,82 | 20,13 | 9,1100 | 9,0970 | 9,2010 | 9,3160 | 11.809,2 | 10.459,1 | 17,630 | 1,94 | 14,67 | 227,5 | 384,1 |
| Jul. 3 | 619 | 0,02 | 1,80 | 20,67 | 9,1150 | 9,1020 | 9,2010 | 9,3160 | 11.766,1 | 10.534,2 | 17,112 | 1,88 | 14,60 | 225,5 | 384,1 |
| Jul. 6 | 625 | 0,02 | 1,67 | 20,54 | 9,1200 | 9,1070 | 9,1980 | 9,3160 | 11.789,2 | 10.691,8 | 17,112 | 1,88 | 14,69 | 225,5 | 379,9 |
| Jul. 7 | 625 | 0,02 | 1,78 | 21,13 | 9,1250 | 9,1130 | 9,1970 | 9,3150 | 11.842,6 | 11.735,0 | 18,224 | 2,00 | 14,60 | 224,0 | 368,2 |
| Jul. 8 | 635 | 0,02 | 1,78 | 20,94 | 9,1300 | 9,1170 | 9,1980 | 9,3160 | 11.511,3 | 10.449,3 | 18,982 | 2,08 | 14,39 | 225,0 | 369,7 |
| Jul. 9 | 618 | 0,02 | 1,78 | 20,94 | 9,1300 | 9,1170 | 9,1980 | 9,3160 | 11.769,4 | 10.590,5 | 18,982 | 2,08 | 14,39 | 225,0 | 381,3 |
| Jul. 10 | 595 | 0,02 | 1,67 | 23,62 | 9,1350 | 9,1220 | 9,1990 | 9,3170 | 11.690,0 | 10.542,8 | 20,324 | 2,22 | 14,77 | 235,0 | 383,4 |
| Jul. 13 | 597 | 0,02 | 1,78 | 26,18 | 9,1400 | 9,1270 | 9,2000 | 9,5440 | 11.949,1 | 10.765,2 | 20,324 | 2,22 | 14,79 | 235,0 | 384,1 |
| Jul. 14 | 591 | 0,02 | 1,50 | 26,85 | 9,1450 | 9,1270 | 9,2030 | 9,3230 | 12.263,2 | 11.108,7 | 21,848 | 2,39 | 14,86 | 234,0 | 381,8 |
| Jul. 15 | 577 | 0,02 | 1,49 | 27,97 | 9,1500 | 9,1360 | 9,2030 | 9,3270 | 12.301,9 | 11.279,7 | 19,685 | 2,15 | 14,76 | 232,0 | 376,6 |
| Jul. 16 | 581 | 0,02 | 1,58 | 28,96 | 9,1550 | 9,1420 | 9,2050 | 9,3270 | 12.438,3 | 11.443,2 | 18,013 | 1,97 | 15,08 | 234,6 | 374,4 |

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... | | | | | | | | | |
| 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 |
| 2014 | 31.443 | 358.752 | 103.812 | 462.564 | 72.299 | 221.490 | 5.631 | 32.154 | 794.138 |
| Ene.15 | 31.452 | 341.072 | 106.923 | 447.995 | 74.069 | 252.965 | 5.986 | 23.627 | 804.642 |
| Feb.15 | 31.470 | 341.149 | 105.259 | 446.408 | 81.466 | 272.955 | 5.917 | 23.519 | 830.266 |
| Mar.15 | 31.490 | 350.338 | 90.016 | 440.354 | 74.229 | 263.483 | 11.732 | 33.606 | 823.404 |
| Abr.15 | 33.909 | 352.080 | 117.012 | 469.092 | 71.171 | 272.054 | 14.848 | 8.482 | 835.647 |
| May.15 | 33.283 | 360.765 | 101.339 | 462.104 | 69.307 | 272.286 | 15.114 | 33.185 | 851.996 |
| Jun.15 | 33.851 | 387.519 | 95.200 | 482.719 | 69.823 | 286.319 | 15.600 | 37.065 | 891.526 |
| 2015 | | | | | | | | | |
| May. 26 | 33.818 | 359.832 | 105.481 | 465.313 | 68.627 | 274.341 | 15.399 | 21.212 | 844.892 |
| May. 27 | 33.817 | 359.832 | 109.475 | 469.307 | 69.184 | 272.286 | 15.096 | 23.718 | 849.591 |
| May. 28 | 33.272 | 359.833 | 102.551 | 462.384 | 67.925 | 272.286 | 15.107 | 33.114 | 850.816 |
| May. 29 | 33.283 | 360.765 | 101.339 | 462.104 | 69.307 | 272.286 | 15.114 | 33.185 | 851.996 |
| Jun. 1 | 33.283 | 361.868 | 117.016 | 478.884 | 68.712 | 272.240 | 15.121 | 15.756 | 850.713 |
| Jun. 2 | 33.288 | 364.654 | 116.588 | 481.242 | 68.667 | 272.240 | 15.133 | 13.751 | 851.033 |
| Jun. 3 | 33.280 | 366.597 | 108.670 | 475.267 | 67.695 | 274.257 | 15.327 | 14.490 | 847.035 |
| Jun. 4 | 33.306 | 369.998 | 114.758 | 484.756 | 67.227 | 274.257 | 15.334 | 14.605 | 856.178 |
| Jun. 5 | 33.285 | 372.527 | 110.386 | 482.913 | 66.335 | 274.257 | 15.342 | 17.880 | 856.726 |
| Jun. 8 | 33.288 | 375.014 | 116.325 | 491.339 | 65.991 | 272.030 | 15.350 | 14.200 | 858.909 |
| Jun. 9 | 33.795 | 375.396 | 115.580 | 490.976 | 70.059 | 272.030 | 15.356 | 14.042 | 862.463 |
| Jun. 10 | 33.807 | 375.952 | 119.479 | 495.431 | 69.913 | 272.200 | 15.456 | 11.439 | 864.439 |
| Jun. 11 | 33.813 | 376.423 | 128.053 | 504.476 | 69.780 | 272.200 | 15.465 | 12.332 | 874.253 |
| Jun. 12 | 33.813 | 375.909 | 125.540 | 501.449 | 70.424 | 272.200 | 15.473 | 14.944 | 874.490 |
| Jun. 15 | 33.817 | 375.898 | 126.216 | 502.114 | 71.352 | 272.200 | 15.479 | 15.374 | 876.519 |
| Jun. 16 | 33.816 | 375.587 | 123.512 | 499.099 | 71.487 | 272.166 | 15.486 | 17.623 | 875.861 |
| Jun. 17 | 33.818 | 374.840 | 114.840 | 489.680 | 71.679 | 276.234 | 15.438 | 21.171 | 874.202 |
| Jun. 18 | 33.824 | 374.675 | 111.911 | 486.586 | 71.369 | 276.296 | 15.443 | 21.219 | 870.913 |
| Jun. 19 | 33.829 | 375.469 | 106.011 | 481.480 | 71.185 | 276.296 | 15.450 | 24.076 | 868.488 |
| Jun. 22 | 33.821 | 376.207 | 104.047 | 480.254 | 71.364 | 276.296 | 15.458 | 24.557 | 867.929 |
| Jun. 23 | 33.816 | 376.614 | 106.988 | 483.602 | 70.390 | 276.217 | 15.464 | 24.889 | 870.563 |
| Jun. 24 | 33.821 | 377.334 | 110.199 | 487.533 | 69.680 | 286.120 | 15.571 | 15.371 | 874.275 |
| Jun. 25 | 33.835 | 378.685 | 102.656 | 481.341 | 69.941 | 286.319 | 15.578 | 34.690 | 887.869 |
| Jun. 26 | 33.833 | 381.148 | 106.736 | 487.884 | 69.817 | 286.319 | 15.584 | 30.859 | 890.463 |
| Jun. 29 | 33.842 | 384.052 | 100.942 | 484.994 | 69.463 | 286.319 | 15.592 | 34.422 | 890.789 |
| Jun. 30 | 33.851 | 387.519 | 95.200 | 482.719 | 69.823 | 286.319 | 15.600 | 37.065 | 891.526 |
| Jul. 1 | 33.847 | 389.228 | 111.104 | 500.332 | 69.491 | 287.572 | 15.752 | 20.676 | 893.823 |
| Jul. 2 | 33.850 | 392.851 | 111.821 | 504.672 | 70.088 | 287.572 | 15.762 | 16.444 | 894.538 |
| Jul. 3 | 33.849 | 396.138 | 114.456 | 510.594 | 70.105 | 286.007 | 15.769 | 10.422 | 892.898 |
| Jul. 6 | 33.834 | 400.134 | 109.475 | 509.609 | 70.924 | 286.007 | 15.778 | 20.485 | 902.803 |
| Jul. 7 | 33.829 | 402.741 | 111.075 | 513.816 | 71.331 | 286.007 | 15.787 | 17.752 | 904.693 |
| Jul. 8 | 33.829 | 405.626 | 109.242 | 514.868 | 70.762 | 284.357 | 15.980 | 19.760 | 905.727 |
| Jul. 10 | 33.834 | 407.566 | 110.215 | 517.781 | 71.833 | 284.357 | 15.987 | 17.259 | 907.218 |

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. Cte. y otros |
| | | | Total | Privado | Público | | | | | | | | |
| Promedios | | | | | | | | | | | | | |
| 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 |
| 2014 | 1.136.904 | 876.216 | 807.334 | 136.932 | 147.868 | 150.617 | 342.691 | 29.226 | 8.488 | 3.269 | 4.163 | 1.056 | 260.689 |
| Ene.15 | 1.312.055 | 1.000.794 | 921.892 | 162.642 | 168.962 | 178.910 | 379.217 | 32.161 | 9.172 | 3.700 | 4.132 | 1.340 | 311.262 |
| Feb.15 | 1.355.816 | 1.045.032 | 964.114 | 164.158 | 160.054 | 179.782 | 426.782 | 33.339 | 9.316 | 3.998 | 4.086 | 1.232 | 310.784 |
| Mar.15 | 1.380.455 | 1.068.613 | 983.132 | 165.875 | 172.856 | 181.116 | 429.877 | 33.407 | 9.737 | 4.337 | 4.222 | 1.179 | 311.842 |
| Abr.15 | 1.394.792 | 1.079.497 | 995.709 | 170.233 | 183.142 | 179.827 | 427.063 | 35.444 | 9.451 | 4.032 | 4.316 | 1.103 | 315.295 |
| May.15 | 1.430.199 | 1.106.313 | 1.020.062 | 173.186 | 188.218 | 186.665 | 434.092 | 37.902 | 9.639 | 4.243 | 4.336 | 1.059 | 323.886 |
| Jun.15 | 1.480.397 | 1.142.345 | 1.052.710 | 178.267 | 194.474 | 200.458 | 442.492 | 37.019 | 9.913 | 4.477 | 4.380 | 1.056 | 338.051 |
| 2015 | | | | | | | | | | | | | |
| May. 26 | 1.437.736 | 1.113.413 | 1.027.841 | 175.079 | 208.247 | 172.540 | 429.666 | 42.309 | 9.535 | 4.126 | 4.302 | 1.107 | 324.323 |
| May. 27 | 1.447.419 | 1.124.241 | 1.038.571 | 177.326 | 214.086 | 178.070 | 424.354 | 44.735 | 9.539 | 4.130 | 4.253 | 1.156 | 323.178 |
| May. 28 | 1.453.323 | 1.132.802 | 1.047.132 | 182.886 | 206.604 | 186.771 | 431.270 | 39.601 | 9.535 | 4.136 | 4.316 | 1.083 | 320.521 |
| May. 29 | 1.461.484 | 1.139.486 | 1.052.362 | 180.373 | 194.618 | 205.461 | 434.233 | 37.677 | 9.692 | 4.288 | 4.372 | 1.032 | 321.998 |
| Jun. 1 | 1.458.226 | 1.133.676 | 1.046.707 | 179.118 | 191.471 | 205.092 | 435.349 | 35.677 | 9.667 | 4.270 | 4.368 | 1.029 | 324.550 |
| Jun. 2 | 1.455.852 | 1.129.725 | 1.042.669 | 176.525 | 189.416 | 203.713 | 438.422 | 34.593 | 9.672 | 4.274 | 4.390 | 1.008 | 326.127 |
| Jun. 3 | 1.446.823 | 1.119.260 | 1.032.110 | 176.521 | 177.735 | 203.989 | 439.048 | 34.817 | 9.678 | 4.278 | 4.389 | 1.011 | 327.563 |
| Jun. 4 | 1.454.229 | 1.121.291 | 1.033.394 | 173.272 | 173.669 | 211.150 | 440.743 | 34.560 | 9.756 | 4.284 | 4.398 | 1.074 | 332.938 |
| Jun. 5 | 1.453.828 | 1.117.021 | 1.028.951 | 169.815 | 169.439 | 212.572 | 441.725 | 35.400 | 9.770 | 4.306 | 4.395 | 1.069 | 336.807 |
| Jun. 8 | 1.450.844 | 1.111.982 | 1.024.020 | 172.402 | 168.263 | 203.075 | 440.009 | 40.271 | 9.754 | 4.302 | 4.378 | 1.074 | 338.862 |
| Jun. 9 | 1.455.342 | 1.116.613 | 1.028.438 | 172.322 | 178.325 | 199.152 | 440.183 | 38.456 | 9.773 | 4.305 | 4.384 | 1.084 | 338.729 |
| Jun. 10 | 1.458.284 | 1.118.128 | 1.030.094 | 172.978 | 181.773 | 196.705 | 440.793 | 37.845 | 9.751 | 4.299 | 4.392 | 1.060 | 340.156 |
| Jun. 11 | 1.469.986 | 1.131.281 | 1.043.115 | 175.240 | 192.247 | 195.988 | 442.302 | 37.338 | 9.761 | 4.289 | 4.408 | 1.064 | 338.705 |
| Jun. 12 | 1.470.713 | 1.132.922 | 1.044.640 | 173.897 | 194.181 | 194.973 | 443.085 | 38.504 | 9.770 | 4.289 | 4.417 | 1.064 | 337.791 |
| Jun. 15 | 1.472.974 | 1.135.510 | 1.046.562 | 177.937 | 198.578 | 190.733 | 438.263 | 41.051 | 9.839 | 4.363 | 4.390 | 1.086 | 337.464 |
| Jun. 16 | 1.473.913 | 1.137.850 | 1.048.938 | 178.113 | 200.318 | 190.046 | 442.716 | 37.745 | 9.830 | 4.336 | 4.399 | 1.095 | 336.063 |
| Jun. 17 | 1.473.763 | 1.137.847 | 1.048.845 | 179.381 | 199.650 | 190.384 | 442.810 | 36.620 | 9.837 | 4.352 | 4.395 | 1.090 | 335.916 |
| Jun. 18 | 1.480.410 | 1.143.310 | 1.054.408 | 179.650 | 200.659 | 192.905 | 444.641 | 36.553 | 9.821 | 4.348 | 4.403 | 1.070 | 337.100 |
| Jun. 19 | 1.479.830 | 1.140.363 | 1.051.546 | 178.304 | 192.270 | 198.638 | 446.267 | 36.067 | 9.807 | 4.387 | 4.365 | 1.055 | 339.467 |
| Jun. 22 | 1.484.645 | 1.143.360 | 1.050.182 | 182.323 | 191.557 | 194.525 | 443.071 | 38.706 | 10.284 | 4.883 | 4.342 | 1.059 | 341.285 |
| Jun. 23 | 1.497.243 | 1.155.869 | 1.062.695 | 183.933 | 202.925 | 194.336 | 444.639 | 36.862 | 10.279 | 4.876 | 4.360 | 1.043 | 341.374 |
| Jun. 24 | 1.503.878 | 1.161.734 | 1.069.140 | 182.234 | 208.507 | 194.662 | 447.075 | 36.662 | 10.210 | 4.814 | 4.375 | 1.021 | 342.144 |
| Jun. 25 | 1.522.996 | 1.179.970 | 1.087.387 | 183.181 | 225.232 | 198.023 | 446.500 | 34.451 | 10.205 | 4.815 | 4.383 | 1.007 | 343.026 |
| Jun. 26 | 1.529.182 | 1.183.576 | 1.090.939 | 182.714 | 223.806 | 199.789 | 449.142 | 35.488 | 10.206 | 4.808 | 4.352 | 1.046 | 345.606 |
| Jun. 29 | 1.534.123 | 1.187.183 | 1.094.721 | 187.895 | 219.681 | 207.145 | 441.742 | 38.258 | 10.181 | 4.778 | 4.295 | 1.108 | 346.940 |
| Jun. 30 | 1.541.640 | 1.193.125 | 1.100.125 | 184.125 | 198.728 | 232.480 | 446.307 | 38.485 | 10.235 | 4.846 | 4.373 | 1.016 | 348.515 |
| Jul. 1 | 1.539.584 | 1.188.009 | 1.094.280 | 180.386 | 191.281 | 240.620 | 446.030 | 35.963 | 10.309 | 4.917 | 4.389 | 1.003 | 351.575 |
| Jul. 2 | 1.537.588 | 1.182.195 | 1.088.456 | 179.364 | 186.919 | 238.774 | 447.109 | 36.290 | 10.304 | 4.913 | 4.394 | 997 | 355.393 |
| Jul. 3 | 1.532.583 | 1.173.752 | 1.079.353 | 174.593 | 176.320 | 244.249 | 447.685 | 36.506 | 10.371 | 4.922 | 4.399 | 1.050 | 358.831 |
| Jul. 6 | 1.539.374 | 1.176.035 | 1.081.530 | 173.860 | 178.210 | 247.871 | 442.700 | 38.889 | 10.377 | 4.939 | 4.367 | 1.071 | 363.339 |
| Jul. 7 | 1.526.219 | 1.161.227 | 1.066.728 | 172.828 | 165.537 | 243.647 | 444.943 | 39.773 | 10.370 | 4.917 | 4.403 | 1.050 | 364.992 |
| Jul. 8 | 1.538.892 | 1.172.364 | 1.077.930 | 172.433 | 179.973 | 239.992 | 444.210 | 41.322 | 10.358 | 4.921 | 4.403 | 1.034 | 366.528 |
| Jul. 10 | 1.544.142 | 1.175.281 | 1.080.129 | 172.905 | 192.182 | 229.699 | 443.889 | 41.454 | 10.431 | 5.018 | 4.390 | 1.023 | 368.861 |

* 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 | | | | | | | | | | | | |
| 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 | 0,41 | 15.007,26 | 3.540,68 | 13.568,82 | 1.409,81 |
| 2014 | 1,5147 | 1,6473 | 1,3284 | 105,93 | 6,1619 | 2,355 | 3,25 | 0,33 | 16.781,05 | 4.375,41 | 15.484,49 | 1.265,86 |
| Ene.15 | 1,4222 | 1,5138 | 1,1604 | 118,28 | 6,2184 | 2,634 | 3,25 | 0,36 | 17.539,05 | 4.671,33 | 17.286,23 | 1.254,92 |
| Feb.15 | 1,4125 | 1,5340 | 1,1351 | 118,72 | 6,2520 | 2,819 | 3,25 | 0,38 | 17.949,11 | 4.856,24 | 18.044,41 | 1.226,35 |
| Mar.15 | 1,3851 | 1,4968 | 1,0826 | 120,39 | 6,2398 | 3,145 | 3,25 | 0,40 | 17.931,75 | 4.937,97 | 19.201,20 | 1.178,92 |
| Abr.15 | 1,3839 | 1,4944 | 1,0801 | 119,55 | 6,2020 | 3,043 | 3,25 | 0,40 | 17.961,64 | 4.981,76 | 19.768,11 | 1.199,33 |
| May.15 | 1,4046 | 1,5459 | 1,1154 | 120,85 | 6,2041 | 3,059 | 3,25 | 0,42 | 18.133,41 | 5.032,29 | 19.910,96 | 1.198,36 |
| Jun.15 | 1,4047 | 1,5581 | 1,1230 | 123,69 | 6,2055 | 3,110 | 3,25 | 0,44 | 17.917,75 | 5.073,04 | 20.403,84 | 1.181,71 |
| 2015 | | | | | | | | | | | | |
| Jun. 2 | 1,3922 | 1,5334 | 1,1141 | 124,09 | 6,1983 | 3,133 | 3,25 | 0,42 | 18.040,37 | 5.076,52 | 20.543,19 | 1.193,20 |
| Jun. 3 | 1,3973 | 1,5325 | 1,1263 | 124,37 | 6,1980 | 3,129 | 3,25 | 0,42 | 18.011,94 | 5.099,23 | 20.473,51 | 1.185,20 |
| Jun. 4 | 1,4093 | 1,5355 | 1,1205 | 124,46 | 6,2015 | 3,144 | 3,25 | 0,42 | 17.905,58 | 5.059,12 | 20.488,19 | 1.176,30 |
| Jun. 5 | 1,4015 | 1,5270 | 1,1111 | 125,61 | 6,2044 | 3,144 | 3,25 | 0,42 | 17.905,58 | 5.068,46 | 20.460,90 | 1.171,20 |
| Jun. 8 | 1,3965 | 1,5343 | 1,1292 | 124,53 | 6,2053 | 3,112 | 3,25 | 0,43 | 17.766,55 | 5.021,63 | 20.457,19 | 1.173,00 |
| Jun. 9 | 1,4038 | 1,5389 | 1,1298 | 124,40 | 6,2057 | 3,099 | 3,25 | 0,44 | 17.766,55 | 5.013,86 | 20.096,30 | 1.175,90 |
| Jun. 10 | 1,4077 | 1,5491 | 1,1298 | 122,97 | 6,2055 | 3,117 | 3,25 | 0,44 | 17.764,04 | 5.076,69 | 20.046,36 | 1.185,80 |
| Jun. 11 | 1,4061 | 1,5523 | 1,1254 | 123,45 | 6,2065 | 3,089 | 3,25 | 0,44 | 18.000,40 | 5.082,51 | 20.382,97 | 1.180,70 |
| Jun. 12 | 1,4029 | 1,5558 | 1,1268 | 123,37 | 6,2081 | 3,117 | 3,25 | 0,45 | 17.898,84 | 5.051,10 | 20.407,08 | 1.180,10 |
| Jun. 15 | 1,4044 | 1,5599 | 1,1275 | 123,33 | 6,2080 | 3,126 | 3,25 | 0,45 | 17.898,84 | 5.029,97 | 20.387,79 | 1.184,70 |
| Jun. 16 | 1,4068 | 1,5639 | 1,1249 | 123,39 | 6,2085 | 3,089 | 3,25 | 0,45 | 17.791,17 | 5.055,55 | 20.257,94 | 1.181,50 |
| Jun. 17 | 1,4084 | 1,5832 | 1,1354 | 123,40 | 6,2086 | 3,053 | 3,25 | 0,45 | 17.935,74 | 5.064,88 | 20.219,27 | 1.183,40 |
| Jun. 18 | 1,4172 | 1,5886 | 1,1378 | 122,91 | 6,2075 | 3,063 | 3,25 | 0,44 | 18.115,84 | 5.132,95 | 19.990,82 | 1.201,10 |
| Jun. 19 | 1,4121 | 1,5882 | 1,1355 | 122,65 | 6,2085 | 3,093 | 3,25 | 0,44 | 18.015,95 | 5.117,00 | 20.174,24 | 1.202,40 |
| Jun. 22 | 1,4136 | 1,5817 | 1,1334 | 123,45 | 6,2085 | 3,086 | 3,25 | 0,44 | 18.015,95 | 5.153,97 | 20.428,19 | 1.184,70 |
| Jun. 23 | 1,4076 | 1,5743 | 1,1167 | 123,87 | 6,2065 | 3,076 | 3,25 | 0,44 | 18.119,78 | 5.160,10 | 20.809,42 | 1.177,40 |
| Jun. 24 | 1,4064 | 1,5695 | 1,1203 | 123,85 | 6,2061 | 3,098 | 3,25 | 0,45 | 18.144,07 | 5.122,41 | 20.868,03 | 1.174,30 |
| Jun. 25 | 1,4059 | 1,5736 | 1,1188 | 123,53 | 6,2091 | 3,128 | 3,25 | 0,45 | 17.890,36 | 5.112,19 | 20.771,40 | 1.172,20 |
| Jun. 26 | 1,4067 | 1,5747 | 1,1165 | 123,85 | 6,2084 | 3,127 | 3,25 | 0,45 | 17.946,68 | 5.080,50 | 20.706,15 | 1.173,50 |
| Jun. 29 | 1,4032 | 1,5720 | 1,1193 | 122,47 | 6,2085 | 3,116 | 3,25 | 0,44 | 17.596,35 | 4.958,47 | 20.109,95 | 1.179,40 |
| Jun. 30 | 1,4064 | 1,5700 | 1,1139 | 122,49 | 6,2000 | 3,102 | 3,25 | 0,44 | 17.619,51 | 4.986,87 | 20.235,73 | 1.172,10 |
| Jul. 1 | 1,4022 | 1,5605 | 1,1044 | 123,35 | 6,2008 | 3,148 | 3,25 | 0,45 | 17.757,91 | 5.013,12 | 20.329,32 | 1.167,50 |
| Jul. 2 | 1,3993 | 1,5615 | 1,1089 | 122,90 | 6,2044 | 3,098 | 3,25 | 0,45 | 17.730,11 | 5.009,21 | 20.539,79 | 1.164,30 |
| Jul. 3 | 1,3993 | 1,5575 | 1,1112 | 122,80 | 6,2047 | 3,134 | 3,25 | 0,45 | 17.730,11 | 5.009,21 | 20.539,79 | 1.167,80 |
| Jul. 6 | 1,3979 | 1,5595 | 1,1045 | 122,68 | 6,2089 | 3,138 | 3,25 | 0,44 | 17.683,58 | 4.991,94 | 20.112,12 | 1.168,80 |
| Jul. 7 | 1,3949 | 1,5440 | 1,0987 | 122,09 | 6,2097 | 3,183 | 3,25 | 0,44 | 17.776,91 | 4.997,46 | 20.376,59 | 1.153,60 |
| Jul. 8 | 1,3958 | 1,5360 | 1,1065 | 120,84 | 6,2087 | 3,235 | 3,25 | 0,45 | 17.515,42 | 4.909,76 | 19.737,64 | 1.158,20 |
| Jul. 9 | 1,3975 | 1,5376 | 1,1074 | 121,71 | 6,2087 | 3,224 | 3,25 | 0,45 | 17.548,62 | 4.922,40 | 19.779,83 | 1.159,70 |
| Jul. 10 | 1,4047 | 1,5525 | 1,1161 | 122,74 | 6,2092 | 3,161 | 3,25 | 0,45 | 17.760,41 | 4.997,70 | 19.779,83 | 1.162,30 |
| Jul. 13 | 1,3989 | 1,5477 | 1,0992 | 122,62 | 6,2081 | 3,134 | 3,25 | 0,46 | 17.977,68 | 5.071,51 | 20.089,77 | 1.157,20 |
| Jul. 14 | 1,3971 | 1,5641 | 1,0998 | 122,31 | 6,2088 | 3,139 | 3,25 | 0,46 | 18.053,58 | 5.104,89 | 20.385,33 | 1.155,00 |
| Jul. 15 | 1,3976 | 1,5625 | 1,0935 | 122,85 | 6,2082 | 3,137 | 3,25 | 0,46 | 18.053,58 | 5.098,94 | 20.463,33 | 1.147,90 |
| Jul. 16 | 1,3914 | 1,5605 | 1,0879 | 124,15 | 6,2094 | 3,152 | 3,25 | 0,46 | 18.120,25 | 5.163,18 | 20.600,12 | 1.143,90 |