

# CONTEXTO

Entrega N° 1.394

Abr. 25, 2016

## La “newsletter” de Juan Carlos de Pablo

### COMO LO VEO

Superada la cuestión de los holdouts, la política económica se tiene que reorientar hacia el frente interno. Se la puede anunciar en cuentagotas, pero la política económica es una unidad. Donde lo que ocurra en materia fiscal, monetaria, etc., no es indiferente para la tasa de inflación. ¿En qué manual dice que si en vez de ajustarnos nos endeudamos, la tasa de inflación baja, excepto transitoria y engañosamente?

### CLAVES

- ♦ Se le pagó a (buena parte de) los holdouts. El juez Griesa levantó las medidas cautelares, con lo cual pudieron cobrar quienes habían aceptado los canjes de 2005 y 2010.
- ♦ ¿Podrían utilizar rápidamente los fondos remanentes, para poner en marcha obras de infraestructura?
- ♦ El problema de los despidos es de todos, no de los empleadores. De la misma manera que la deshidratación es un problema de todos, no sólo de los fabricantes de bebidas.
- ♦ ¿Comienza el juicio político a Dilma Rousseff?

### ME PREGUNTO

¿Los españoles se estarán acostumbrando a vivir “sin gobierno”, como en su momento los belgas?

### SEMAFOROS

ROJO



AMARILLO



VERDE

☺ Salir del default es para festejar, como se festeja que luego de la quimioterapia no quedan rastros de lo que la demandó. La cuestión es no comenzar a incubar el próximo default. 11 provincias intentarán colocar bonos por u\$s 4.500 M.

### EN ESTA ENTREGA

- ♦ Como lo veo
- ♦ La vertiginosa realidad es la única verdad
- ♦ Deuda. Ofertas y aceptación
- ♦ Doble indemnización: el problema, la solución
- ♦ IVA. Rascarse la oreja izquierda con la mano derecha
- ♦ Brasil, en un limbo
- ♦ EEUU. Elección 2016, será entre Hillary y Donald
- ♦ Giorgio Israel

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

“Los hombres se casan porque están cansados; las mujeres porque están curiosas. Ambos terminan desilusionados”. Oscar Wilde.

## COMO LO VEO

*“Hay que reconocer que a los escritores británicos les resultaba anormalmente fácil mantener la calma”.*

*(Fuente: Hobsbawn, E.: Cómo cambiar el mundo, Crítica, 2011).*

**Superada la cuestión de los holdouts, la política económica se tiene que reorientar hacia el frente interno. Se la puede anunciar en cuentagotas, pero la política económica es una unidad. Donde lo que ocurra en materia fiscal, monetaria, etc., no es indiferente para la tasa de inflación. ¿En qué manual dice que si en vez de ajustarnos nos endeudamos, la tasa de inflación baja, excepto transitoria y engañosamente?**

**Macri creará 60 mercados concentradores de alimentos. ¡Socorro!**

El anuncio apareció en la versión Internet de algunos diarios, el domingo 17 de abril pasado.

Casi me desmayo.

¿No fueron suficientes los almacenes de la Fundación Eva Perón, los pollos de Mazorín y el programa “Milanesas para todos”, para entender lo que le cuesta a la población, particularmente a la que paga los impuestos, los “experimentos” que hacen los diferentes gobiernos de turno, para ayudarnos a los consumidores a conseguir los productos lo más barato posible?

Espero que todo quede en un globo de ensayo, pero aún así no es gratis, porque mi tía Carlota pregunta cómo puede ser que a un presidente de la Nación, que lidera “Cambiemos”, se le ocurra proponer esa barbaridad.

### **Macri con empresarios. ¿Para qué sirve hablar?**

El lunes 18 de abril pasado, en Olivos, el presidente de la Nación se reunió con alrededor de 100 empresarios. Les pidió que cuidaran los empleos, que hicieran inversiones, etc. Todo hace pensar que los convocados saludaron con afecto a Mauricio Macri, pero que en privado pensaron que el evento sugiere que las máximas autoridades del Ejecutivo no saben cómo adoptan sus decisiones los empresarios.

“The business of business is business”. En castellano no suena tan contundente, pero la cita puede traducirse como el “objetivo del mundo de los negocios consiste en hacer negocios”. Puede que, con su dinero personal, alguno de ellos haga caridad, pero en el mundo empresario las decisiones tienen que tener sentido en términos de resultados. De supervivencia, de ganancias, de crecimiento, etc.

El lenguaje que entienden los empresarios es el de las reglas de juego. La política económica les tiene que inducir a trabajar, más que a estar ocupados. Esto último implica interactuar con los funcionarios, escuchar a los economistas, abogados, contadores, etc., y pasarse el día llenando formularios. Trabajar quiere decir pensar en los consumidores, en las debilidades de su empresa frente a las de sus competidores, etc.

### **Gasto público, en el primer trimestre de 2016**

Comparando el primer bimestre de 2015 y de 2016, el gasto público corriente aumentó 21,2% y el gasto público primario 27,9%. Los datos preliminares de marzo sugieren que el déficit no disminuyó, y siempre hay que enfatizar la diferencia que existe entre pagos y gastos, porque una cosa es reducir los gastos y otra postergar los pagos.

### **Soja, más precio menor cantidad.**

Lo mejor que le puede pasar a un sojero es que aumente el precio del producto porque a otro le fracasó la cosecha. En Argentina 2016 está aumentando el precio pero reduciéndose la cosecha, por razones climáticas, por lo cual lo que ocurra con el valor de las exportaciones de soja es una incógnita.

### **¿Y entonces?**

Seamos generosos, quienes estuvieron negociando con los holdouts y el juez Griesa, a la luz de los resultados tienen motivos para festejar.

Lo que no tienen es motivos para dormirse en los laureles. Porque se superó uno de los tantos escollos que heredaron del gobierno anterior.

Ahora viene la cuestión interna. Buenos diagnósticos, por favor. Y nada de expresiones y pronósticos en los que nadie cree, que lo único que hacen es erosionar la confianza que se les tiene a las autoridades que asumieron el 10 de diciembre de 2015.

¿Cuál es la realidad fiscal; cuál es la consecuencia monetaria; en qué sentido se puede pensar en derrotar la inflación, antes de terminar de corregir las distorsiones de los precios relativos? En el mientras tanto, menos hablar y más acción. Implementar lo más rápidamente posible obras de infraestructura, que reducen los costos, son federales y crean puestos de trabajo genuinos. Y destrabar el accionar privado (escucho en las conferencias que, en la práctica, hay que seguir haciendo trámites como durante la era K).

Cada uno de nosotros, en el mientras tanto, peleándola. ¿Alguna vez mejoraremos? Obvio, porque la realidad es cíclica. ¿Será la mejora transitoria o esta vez será diferente? Eso está por verse.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.394; Abril 25, 2016.

## **LA VERTIGINOSA REALIDAD ES LA UNICA VERDAD**

Si el poder, además de superinteligente, estuviera centralizado, podría actuar en base al óptimo –entre otros aspectos- desde el punto de vista temporal.

Pero ni el poder es superinteligente, ni está centralizado. Por lo cual –según algunos analistas- algunas ideas parecen ser “correctas”, pero son anunciadas o implementadas “en el momento inoportuno”.

La realidad es mucho más contundente, y surge de la interacción de muchos, cada uno de los cuales persigue objetivos no siempre congruentes entre sí. Dentro del Estado, los miembros del Poder Ejecutivo tienen sus objetivos y sus tiempos, pero también los tienen los miembros del Poder Legislativo y ni qué hablar los del Poder Judicial.

El resultado, aquí y ahora, es una realidad vertiginosa, aún para estándares argentinos. ¿Recuerda de qué estábamos hablando hace un mes? Difícil, porque pasaron tantas cosas, que sepultaron a las que nos entusiasmaban, o nos inquietaban, poco tiempo antes. ¿De qué cree que vamos a estar hablando, dentro de un mes? Aplicando el mismo criterio, no sabemos (ponga a prueba esta hipótesis de la siguiente manera: tome un papel y escriba de qué cree que vamos a estar hablando dentro de un mes. A fin de mayo lea el papel, y verá qué pobre es su imaginación).

La toma de decisiones no tiene más remedio que adecuarse a la vertiginosidad de la realidad. Mi pata “académica” se puede dar lujos, referidos a qué cuestiones estudiar, y cuándo publicar los resultados, que mi pata consultora no se puede dar. Ambas patas se alimentan mutuamente, pero porque a cada una de ellas le obliga a respetar la lógica de la otra.

En materia económica, y siempre dentro del “estilo M”, quedó atrás la eliminación del cepo cambiario (aunque no de todos los formularios que hay que llenar para hacer transacciones, vinculadas con operaciones comerciales que terminan en compras y ventas con el exterior), y también el cumplimiento del fallo del juez Thomas Griesa, para cancelar la deuda con (la mayoría de) los holdouts.

El próximo paso del equipo económico (y por favor, que hable uno sólo) consiste en rearmar la agenda, focalizando en la realidad local. Lo cual quiere decir panorama fiscal (y por ende monetario), lucha contra la inflación y recuperación del nivel de actividad económica y ocupación de mano de obra.

Lo cual requiere profesionalidad pero además dejar de decir pavadas, como seguir hablando de “metas de inflación”, anunciar la creación de mercados de concentración de alimentos, para abaratar los costos, que se combatirá la inflación con inversiones, etc.

Profesionalidad quiere decir definir con qué nivel de déficit fiscal y cuasifiscal conviviremos, porque “políticamente no se puede avanzar más” en despedir ñoquis y disminuir subsidios; si lo financiamos vía emisión “con o sin respaldo”. Al tiempo que se actúa rápidamente movilizándolo el plan de infraestructura, y se siguen eliminando –pero en serio- las trabas para el accionar del sector privado.

Si hay que seguir ajustando los precios relativos, pero en 2016 no se puede hacer más por razones políticas, entonces la reducción de la tasa de inflación –si ocurre- es un fenómeno transitorio. Y si nos vamos a endeudar para financiar gastos corrientes, nos estamos comprando un problema.

Todo esto, como siempre ocurre en Argentina, se procesa a gran velocidad. Separe la paja del trigo. El “destape judicial” de miembros y amigos del gobierno anterior es importante, impactante y que debería terminar en acciones concretas; pero no nos agotemos en esto. Porque la vida sigue y hay que continuar dando respuestas.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.394; Abril 25, 2016.

## DEUDA. OFERTAS Y ACEPTACION

Primero los hechos.

A la venta de bonos con vencimientos a 3, 5, 10 y 30 años, se presentaron ofertas por u\$s 68.600 M. El siguiente listado muestra los montos aceptados en cada vencimiento, así como las tasas de interés que se abonarán.

A 3 años, aceptaron u\$s 2.750 M., abonándose una tasa de 6,25% anual.

A 5 años, u\$s 4.500 M., con tasa de 6,87%

A 10 años, u\$s 6.500 M., con tasa de 7,50%

A 30 años, u\$s 2.750 M., con tasa de 7,62%.

En total u\$s 16.500 M., a tasa de interés promedio ponderada de 7,14%.

Destino de los fondos: saldar la deuda con los holdouts, y un sobrante ¿para comenzar a mover las obras de infraestructura?

El Poder Ejecutivo resistió la tentación de “tomar todo”. Prudencia, pensé, pero alguien me recordó que la ley recientemente aprobada le limitaba la deuda que podía contraer.

Por la razón que sea, la limitación obliga a pensar cómo financiar el desequilibrio fiscal (si hubieran tomado todo, en el mejor estilo argentino hubiéramos “continuado la fiesta” un poco más, generándonos un buen dolor de cabeza).

Nunca más, como diría el fiscal Julio César Strassera, también debería aplicarse a las crisis de la deuda. Pero esto implica tener las ideas y las decisiones claras, en el momento de comenzar a contraerla, no afirmar a los 4 vientos que no se puede hacer más esfuerzo fiscal, como si esto no tuviera consecuencias futuras.

Reitero las felicitaciones a todos los que trabajaron en zafar del entuerto de los holdouts.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.394; Abril 25, 2016.

## **DOBLE INDEMNIZACION: EL PROBLEMA, LA SOLUCION**

Algunos legisladores propician aprobar una ley que impida, o al menos dificulte, los despidos en el sector privado (formal) de la economía. Porque la economía informal no respeta la legislación.

La iniciativa genera entendibles entusiasmos, principalmente por parte de aquellos que en función de la situación económica ven peligrar sus puestos de trabajo; resistencias, por parte de aquellos empleadores a quienes, nuevamente en función de la situación económica y los costos laborales, les sobran asalariados; y una contundente definición del presidente de la Nación: “es una mala idea, trataremos de frenarla en el Congreso y si se llega a aprobar la veto”.

¿Qué diría un marciano, si lo contratáramos para que opinara al respecto?

Un marciano dogmático diría que bajo ninguna circunstancia el Estado tiene que interferir en las relaciones entre privados. Agregando que este tipo de legislación dificulta la creación de empleos futuros, porque los empleadores no tendrán deseos de ocupar más personas, aunque las necesitaran, pensando que en la próxima crisis, nuevamente, no podrán echar a los nuevos asalariados.

Un marciano que quisiera salir del paso afirmaría que lo que hay que hacer es reactivar la economía, para que los empresarios no solamente no tengan ganas de echar a alguien, sino que se pongan a contratar más personas.

Un marciano que se involucrara diría que el problema es real, y que el dogmatismo hay que tenerlo en cuenta, pero siempre hay que aplicar la versión menos extrema. A quienes argumentan en contra de la iniciativa, pensando no sólo en la próxima reactivación sino en la ulterior recesión, habría que recordarles que, como dijo John Maynard Keynes, “en el largo plazo estamos todos muertos”.

**Contexto** viene diciendo que, superada la etapa de los holdouts, el equipo económico tiene que reflexionar, rearmar su agenda concentrándose en el panorama interno, y movilizar los recursos lo más rápidamente posible, en -por ejemplo- el plan de infraestructura.

En el mientras tanto, hacer funcionar el seguro de desocupación (que tengo entendido que existe) es mucho mejor que prohibir los despidos. Porque finalmente la preocupación por

los despidos es ciudadana y por consiguiente tiene que recaer sobre la totalidad de la población (que paga impuestos), más que sobre un empleador en particular.

El calor es un problema, y la deshidratación una consecuencia a veces fatal, de las altas temperaturas. Pero no es una buena idea responsabilizar de esto a los fabricantes de gaseosas, helados, etc., obligándoles a distribuir sus productos “a precios accesibles”, para que nadie muera.

Con la cuestión del empleo tiene que ocurrir lo mismo.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.394; Abril 25, 2016.

#### **IVA. RASCARSE LA OREJA IZQUIERDA CON LA MANO DERECHA**

Para implementar uno de los anuncios formulados el 16 de abril pasado por el presidente Mauricio Macri, el lunes 18 el Poder Ejecutivo envió un proyecto de ley al Congreso Nacional, para reintegrar el impuesto al valor agregado (IVA) a determinadas personas.

El artículo 1 del referido proyecto “establece un régimen de reintegro de una proporción del IVA contenido en el monto de las operaciones que, en carácter de consumidores finales, se abonen por las compras de bienes muebles... abonadas con transferencias bancarias cursadas con las tarjetas de débito con las que se reciben los beneficios laborales, asistenciales y de la seguridad social”.

El artículo 2 “faculta al Poder Ejecutivo Nacional (PEN) a... fijar la magnitud del reintegro en función de la proporción del IVA contenido en el precio de los alimentos... Dicha magnitud del reintegro no podrá ser inferior a 15% del monto de las operaciones... en tanto no supere el monto máximo que establezca el PEN, en función al costo de la canasta básica de alimentos”.

El artículo 3 especifica que serán beneficiarios del régimen quienes perciben jubilaciones, pensiones por fallecimiento y no contributivas, que no excedan el haber mínimo, o la asignación universal por hijo, la asignación por embarazo.

El resto del articulado se refiere a aspectos operativos del sistema.

. . .

Es obvio que la clave del sistema está en el tope del reintegro. Porque si no existiera, el jubilado que cobra la jubilación mínima recuperaría el IVA de todos sus gastos (y, con la picardía argentina, toda su familia lo mandaría a comprar con su tarjeta).

Se dice que el tope sería de \$ 300 mensuales. Hagamos una cuenta rápida: si bien el articulado se refiere a todos los bienes muebles (no se pueden comprar casas), la idea era que aquellas personas cuyo único ingreso es la jubilación mínima, no tuvieran que pagar IVA cuando compraran los productos que integran la canasta básica. Pues bien, la jubilación

mínima es de \$ 5.000 mensuales. Supongamos que quien la recibe gasta la mitad de su ingreso en alimentos de la canasta básica. Serían \$ 2.500 mensuales. Un reintegro de 15% equivaldría a \$ 375 mensuales, muy parecido al tope que se menciona establecería el PEN.

Pero si esto es así, en vez de enviar un proyecto de Ley, para que el Congreso Nacional se dedique a discursar durante un buen número de horas, luego de lo cual haya que modificar no sé cuántos programas de computadora; ¿no sería más práctico aumentar \$ 300 la jubilación mínima, ya mismo?

De ahí el título de estas líneas, que le escuché a Guillermo Lladó, mi primer empleador, cuando quería graficar situaciones como la que analizo aquí.

¡Animo!

POSDATA. El reintegro del IVA, basado en transacciones que se realizan utilizando tarjetas de débito, implica que el comercio que vende está “en blanco”; mientras que la acreditación de la suma equivalente, en las cuentas de los jubilados, puede ser retirada para abonar en efectivo, en comercios que operan “en negro”. Esto rompe la equivalencia entre el proyecto oficial y mi propuesta. Touché. ¿Existe alguna forma de compatibilizar la entendible pretensión oficial de que se trate de una genuina devolución de impuestos, y la facilidad de mi propuesta? Me gustaría que existiera.

CONTEXTO; Entrega N° 1.394; Abril 25, 2016.

## BRASIL, EN UN LIMBO

El domingo 17 de abril pasado la Cámara de Diputados de Brasil dispuso que se le hiciera un juicio político a la presidenta Dilma Rousseff. Por 367 votos a 137 (para aprobarlo se necesitaban 342 votos). El Senado analizará la cuestión en 10 días. Si lo aprueba, Rousseff se alejará del cargo durante 180 días. Mientras tanto asumirá el vicepresidente, Michel Temer.

¿Qué motiva hacerle juicio político a la presidenta Rousseff? Usar sistemáticamente la “contabilidad creativa”, entendiendo por tal, que algunos gastos públicos que iban a tener ciertos destinos, tuvieron otro.

¿Algún presidente de alguna Nación, podría no ser acusado de esto? pregunta mi tía Carlota.

La pregunta es pertinente, porque recuerda que Al Capone finalmente fue preso... ¡por evadir impuestos!

La realidad es que la presidenta de Brasil perdió toda credibilidad, que esto tiene graves consecuencias no solamente políticas sino también económicas y sociales, y que –dentro del “reglamento”- los brasileños pretenden hacer algo.

País vecino nuestro, cuyo PBI debe ser 5 veces el nuestro, los argentinos seguimos el caso de Brasil con particular atención. Recordemos que estamos analizando un país, como Argentina, con régimen político-institucional presidencialista, donde por consiguiente remover a los altos funcionarios públicos lleva su tiempo.

Por lo demás, ¿es creíble su vice; llamarán a elecciones; tienen candidatos de fuste?

Por todo lo cual, error tipo I, error tipo II, hay que tomar decisiones sobre la base de que seguiremos “importando” problemas de Brasil.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.394; Abril 25, 2016.

## **EEUU. ELECCION 2016, SERA ENTRE HILLARY Y DONALD**

Concluidas las elecciones primarias en el Estado de Nueva York, los números son los siguientes:

Partido Republicano. Trump 844 delegados, Cruz 543 (se necesitan 1.237 delegados para ser proclamado candidato).

Partido Demócrata. Clinton 1.446 delegados, Sanders 1.200 (se necesitan 2.383 delegados).

¿Qué chances existen de que la próxima elección presidencial, que tendrá lugar el 8 de noviembre de 2016, no sea entre Hillary y Donald? Muy bajas.

Lo cual llena de espanto al “partido republicano” y a buena parte de los comentaristas políticos, no solamente de Estados Unidos sino de muchas partes del mundo. El otro día un periodista argentino se preguntó: “¿cómo es posible que alguien vote a Trump?”

¿Alguien? A juzgar por la cantidad de delegados que obtuvo, es evidente que su discurso “abrocha” bien con cuestiones que les interesan a muchos americanos.

De repente hay que comenzar a tomar en serio la probabilidad de que Trump sea el próximo presidente de Estados Unidos.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.394; Abril 25, 2016

## **GIORGIO ISRAEL**

(1945 - 2015)

Nació en Roma, Italia. “Su padre era biólogo y médico... Su madre era química... Nació en el seno de una familia sefaradí, por lo cual tuvo que ocultarse durante los terribles meses de la ocupación nazi... La mayoría de su familia paterna pereció en el Holocausto” (Ingrao, 2016).

Estudió matemáticas en la Universidad de Roma, “La Sapienza”. “Tenía buen entrenamiento matemático. Durante toda su vida siguió estudiando matemáticas, para darle sólido fundamento a sus investigaciones sobre historia de la ciencia” (Ingrao, 2016).

Enseñó matemáticas, física y ciencias naturales, en su alma mater. “Pasó de la matemática pura a la aplicada, y de ésta a la historia de la ciencia” (Wikipedia). “En su vida adulta soñaba con ayudar a crear una cultura nueva, humanística, en la cual dialogaran la ciencia, la filosofía y las humanidades. Sus trabajos referidos a la historia de la ciencia y a epistemología, están inspirados en este anhelo” (Ingrao, 2016).

“En sus contribuciones a la historia de la matemática analizó el pensamiento y la correspondencia de Vito Volterra; la visión de la matemática de Federigo Enriques, diferente de la de Poincaré; así como el programa de investigación de los bourbaquistas” (Ingrao, 2016).

“Entre sus hobbies merecen destacarse el alpinismo, la fotografía y la jardinería” (Ingrao, 2016).

¿Por qué los economistas nos acordamos de Israel? Porque “combinaba de manera notable la reconstrucción histórica, a partir de los documentos originales, con una amplia cosmovisión filosófica” (Ingrao, 2016).

“Con respecto a la historia de las ciencias sociales, 3 líneas de investigación merecen destacarse: la historia de la teoría del equilibrio general; la emergencia y la declinación de la matemática social en Francia, entre fines del siglo XVIII y comienzos del siglo XIX; y el estudio de la personalidad de John von Neumann. Esto último, realizado en colaboración con

A. Millán, fue todo un desafío, considerando las dificultades técnicas y la amplitud de las cuestiones analizadas por von Neumann” (Ingrao, 2016).

“En el plano epistemológico luchó contra el cientificismo, el reduccionismo y el mecanicismo, tanto en biología como en las ciencias sociales... No luchaba contra la ciencia, sino contra la arrogancia que trataba de encapsular toda la vida humana, y los fenómenos sociales, en el lenguaje científico desarrollado en las ciencias naturales y simplemente en la física matemática” (Ingrao, 2016).

Es autor de 36 libros y más de 140 artículos técnicos. Entre ellos La mano invisible. El equilibrio económico de la historia de la ciencia, con B. Ingrao, publicado en 1987; y El mundo como un juego matemático. John von Neumann, un científico del siglo XX, con A. Millán, publicado en 1995. “Según Robert Merton Solow, La mano invisible explica cómo fue que, desde el punto de vista metodológico, el análisis económico se inspiró más en la física que en la biología” (Wikipedia).

Ingrao, B. (2016): “Obituary. Giorgio Israel”, European Journal of the history of economic thought, 23, 2.

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 bancos tasa fija en \$ (anual, %)	Presente Libre (\$ por us\$)	refer. BCRA (\$ por us\$) Com. A 3.500	futuro Rofex* (\$ por us\$) a fin de mes	Indice Merval (Lider)	Indice Merval (Argentina)	(\$ por kilo)	(us\$/ kilo)				
		Caja ahorro en \$ (mensual, %)	P. fijo 7 a 59 d. en \$												
Promedios															
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	1,27	13,37	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	18,13	8,1385	8,1194	8,1808	8,3567	8.065,1	6.762,7	15,474	1,90	21,51	305,7	457,8
2015	589	0,02	1,81	21,91	9,3009	9,2771	9,2752	9,4387	11.103,7	10.748,4	18,368	1,94	15,70	239,6	347,2
Oct.15	556	0,02	1,83	24,85	9,4998	9,4885	9,5446	9,7046	11.154,8	10.720,2	19,374	2,04	15,56	235,0	327,4
Nov.15	486	0,02	2,00	21,68	9,6398	9,6279	9,7747	10,1054	13.218,4	13.733,6	21,222	2,20	17,55	252,8	319,3
Dic.15	478	0,02	2,24	25,10	11,5004	11,3666	12,9941	13,3021	12.281,9	12.842,0	24,611	2,20	17,73	245,9	323,2
Ene.16	487	0,02	2,16	25,20	13,9345	13,7054	13,6772	13,9357	10.638,2	11.715,7	23,141	1,66	17,59	234,5	323,0
Feb.16	471	0,02	2,11	23,99	14,9914	14,7668	14,7975	15,0329	11.841,7	13.311,6	24,290	1,62	17,73	238,0	320,2
Mar.16	450	0,02	2,31	35,50	15,1813	14,9149	14,9489	15,3215	12.933,4	13.346,6	25,232	1,66	17,38	222,1	327,2
2016															
Mar. 8	464	0,02	2,39	33,42	15,6600	15,4390	15,5840	15,9200	13.405,2	13.882,4	24,663	1,57	17,49	232,5	322,4
Mar. 9	457	0,02	2,47	34,86	15,6200	15,3630	15,5050	15,8450	13.269,3	13.756,5	24,701	1,58	17,41	227,0	323,2
Mar. 10	455	0,02	2,46	35,91	15,6000	15,3400	15,3900	15,7350	13.172,6	13.582,5	24,701	1,58	17,36	230,0	324,0
Mar. 11	437	0,02	2,22	36,34	15,3000	15,1180	14,9300	15,2650	13.051,5	13.285,6	25,272	1,65	17,36	225,0	326,3
Mar. 14	437	0,02	2,26	38,45	15,0800	14,8020	14,7820	15,1100	12.545,8	12.909,2	25,272	1,68	17,24	221,0	329,1
Mar. 15	447	0,02	2,36	40,44	14,8900	14,6080	14,5800	14,8950	12.076,4	12.650,7	25,976	1,74	17,44	220,0	326,3
Mar. 16	448	0,02	2,33	38,57	14,8600	14,5090	14,6600	14,9800	12.541,6	13.009,1	25,632	1,72	17,10	213,5	328,7
Mar. 17	440	0,02	2,41	38,13	15,0600	14,6270	14,9300	15,2700	12.972,5	13.158,0	25,632	1,70	17,08	214,0	329,9
Mar. 18	444	0,02	2,37	38,03	15,1300	14,8220	14,7300	15,1000	12.905,4	13.191,6	25,576	1,69	17,11	212,5	329,8
Mar. 21	437	0,02	2,37	36,42	14,8200	14,5810	14,5000	14,8600	12.938,0	13.161,1	25,576	1,73	17,45	221,5	331,4
Mar. 22	437	0,02	2,46	38,38	14,6500	14,2460	14,3900	14,8200	12.926,3	13.118,3	25,663	1,75	17,82	225,7	334,5
Mar. 23	448	0,02	2,11	37,66	14,7400	14,4260	14,4350	14,8750	12.499,5	12.837,8	25,663	1,74	17,45	218,0	332,6
Mar. 24	459	0,02	2,11	37,66	14,7400	14,4260	14,4350	14,8750	12.499,5	12.837,8	25,663	1,74	17,45	218,0	332,6
Mar. 25	459	0,02	2,11	37,66	14,7400	14,4260	14,4350	14,8750	12.499,5	12.837,8	25,663	1,74	17,45	218,0	332,6
Mar. 28	450	0,02	2,35	34,13	14,9800	14,6380	14,7550	15,1600	12.875,6	12.969,4	25,663	1,71	17,24	215,0	334,0
Mar. 29	451	0,02	2,41	32,18	14,9300	14,8840	14,5380	14,9550	12.929,6	12.957,0	26,143	1,75	17,21	214,0	336,6
Mar. 30	438	0,02	2,33	31,19	14,8700	14,6170	14,5250	14,9550	12.872,9	12.799,4	25,391	1,71	17,61	215,0	334,0
Mar. 31	444	0,02	2,44	32,21	14,8900	14,5820	14,5817	15,1050	12.992,4	13.080,7	25,391	1,71	17,70	215,0	334,6
Abr. 1	443	0,02	2,43	35,84	15,0200	14,7030	15,1200	15,5000	12.945,8	13.207,9	25,198	1,68	17,72	219,0	337,4
Abr. 4	442	0,02	2,33	35,20	15,0600	14,7790	14,9600	15,3650	12.784,3	13.033,7	25,198	1,67	17,84	217,5	335,7
Abr. 5	449	0,02	2,48	35,58	14,9900	14,6820	14,9000	15,2800	12.472,9	12.647,5	28,716	1,92	17,55	217,0	332,4
Abr. 6	442	0,02	2,44	36,74	14,9800	14,6910	14,8910	15,2750	12.262,0	12.356,1	28,454	1,90	17,80	217,0	333,6
Abr. 7	453	0,02	2,38	36,40	14,8000	14,5250	14,7250	15,0990	11.864,2	11.881,8	28,454	1,92	18,15	223,0	332,3
Abr. 8	450	0,02	2,49	36,17	14,7400	14,4300	14,6950	15,0890	12.221,9	12.121,0	25,057	1,70	18,47	228,0	336,8
Abr. 11	443	0,02	2,16	36,76	14,7600	14,5100	14,7250	15,1150	12.184,5	12.005,0	25,057	1,70	18,55	228,5	341,1
Abr. 12	432	0,02	2,41	38,97	14,7900	14,5400	14,6400	15,0400	12.693,6	12.379,5	26,350	1,78	18,81	230,0	344,0
Abr. 13	419	0,02	2,35	37,82	14,6800	14,4240	14,5550	14,9200	13.298,2	13.008,7	26,486	1,80	19,45	245,0	351,2
Abr. 14	413	0,02	2,55	37,64	14,6500	14,3680	14,4320	14,8000	13.209,7	12.978,1	26,486	1,81	19,53	245,0	348,3
Abr. 15	416	0,02	2,39	37,46	14,5600	14,2950	14,1500	14,5600	13.237,9	12.991,8	27,706	1,90	19,67	248,0	351,3
Abr. 18	403	0,02	2,30	36,19	14,4900	14,1400	14,2350	14,6150	13.210,6	13.065,4	27,706	1,91	19,77	248,0	350,6
Abr. 19	388	0,02	2,31	37,39	14,4800	14,1420	14,2960	14,6600	13.864,5	13.608,8	28,226	1,95	20,19	255,0	362,1
Abr. 20	380	0,02	2,42	37,07	14,5700	14,2430	14,4100	14,7700	13.874,9	13.645,6	27,062	1,86	20,22	256,0	371,0
Abr. 21	379	0,02	2,52	38,44	14,6900	14,3600	14,3200	14,6650	13.923,7	13.714,2	27,062	1,84	20,35	256,0	374,3

ACTIVOS EN MONEDA EXTRANJERA Y PASIVOS MONETARIOS

(millones)

Fecha	Oro, divisas y colocaciones 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 financieros totales
		\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$
A fin de...									
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
2015	25.563	478.777	145.113	623.890	145.172	297.584	31.484	26.377	1.124.507
Oct.15	26.970	424.286	118.915	543.201	88.778	277.611	18.726	31.909	960.225
Nov.15	25.615	432.569	104.192	536.761	92.641	271.733	17.766	75.907	994.808
Dic.15	25.563	478.777	145.113	623.890	145.172	297.584	31.484	26.377	1.124.507
Ene.16	30.074	456.741	131.592	588.333	130.751	357.586	56.572	24.673	1.157.915
Feb.16	28.399	455.511	103.627	559.138	114.386	401.838	76.843	28.411	1.180.616
Mar.16	29.572	453.440	119.579	573.019	131.455	402.900	67.635	47.339	1.222.348
2016									
Mar. 3	28.121	457.357	140.160	597.517	109.363	383.329	80.059	8.678	1.178.946
Mar. 4	28.215	458.004	135.549	593.553	107.736	383.329	78.833	7.810	1.171.261
Mar. 7	28.167	458.385	135.046	593.431	108.499	383.329	77.557	8.177	1.170.993
Mar. 8	28.164	458.124	133.031	591.155	108.625	385.407	78.318	9.815	1.173.320
Mar. 9	28.113	457.943	131.951	589.894	111.011	394.556	76.492	6.326	1.178.279
Mar. 10	28.130	457.635	130.542	588.177	110.538	395.458	76.116	6.311	1.176.600
Mar. 11	28.145	457.323	126.406	583.729	108.742	395.731	76.002	7.968	1.172.172
Mar. 14	28.029	456.636	118.113	574.749	105.607	395.794	74.902	9.687	1.160.740
Mar. 15	27.849	456.054	116.979	573.033	104.973	395.723	73.334	10.140	1.157.202
Mar. 16	29.080	454.994	125.707	580.701	115.576	391.144	70.769	14.593	1.172.783
Mar. 17	29.238	454.022	134.131	588.153	117.593	391.144	70.290	13.549	1.180.729
Mar. 18	29.195	453.296	135.803	589.099	119.269	392.122	70.861	19.036	1.190.387
Mar. 21	29.149	452.891	138.317	591.208	117.064	393.977	71.803	7.199	1.181.251
Mar. 22	29.117	453.286	129.499	582.785	114.319	395.442	70.636	16.089	1.179.271
Mar. 23	29.886	453.354	140.889	594.243	128.013	387.693	70.793	29.645	1.210.387
Mar. 28	29.842	453.345	130.602	583.947	129.478	389.786	71.689	39.742	1.214.642
Mar. 29	29.881	453.321	129.965	583.286	131.536	392.947	72.744	39.091	1.219.603
Mar. 30	29.852	453.429	109.499	562.928	133.200	401.440	68.872	47.860	1.214.300
Mar. 31	29.572	453.440	119.579	573.019	131.455	402.900	67.635	47.339	1.222.348
Abr. 1	29.407	453.718	156.292	610.010	131.518	402.482	67.473	11.955	1.223.438
Abr. 4	29.421	453.949	150.974	604.923	132.135	405.327	68.036	14.173	1.224.594
Abr. 5	29.544	454.757	146.231	600.988	131.503	407.891	68.387	13.787	1.222.556
Abr. 6	29.462	454.620	133.855	588.475	131.755	424.411	66.964	14.347	1.225.952
Abr. 7	29.557	455.619	134.616	590.235	130.673	424.411	67.008	11.879	1.224.205
Abr. 8	29.512	456.349	127.174	583.523	129.487	424.411	66.249	14.116	1.217.786
Abr. 11	29.524	456.278	127.631	583.909	129.058	424.411	65.816	12.661	1.215.855
Abr. 12	29.528	455.946	130.205	586.151	128.613	424.411	66.181	9.851	1.215.207
Abr. 13	29.442	455.311	131.536	586.847	125.099	423.402	67.205	14.986	1.217.538
Abr. 14	29.353	455.308	132.738	588.046	124.332	423.402	66.669	14.684	1.217.133
Abr. 15	29.239	454.558	123.908	578.466	122.835	423.402	66.411	16.772	1.207.886
Abr. 18	29.224	454.033	118.348	572.381	122.300	423.402	66.072	23.364	1.207.519
Abr. 19	29.295	453.442	127.502	580.944	120.816	423.402	65.356	17.192	1.207.710
Abr. 20	29.254	453.082	126.670	579.752	133.548	426.040	58.986	14.270	1.212.596

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													
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
2015	1.515.041	1.164.328	1.071.698	181.344	196.120	203.610	452.964	37.660	9.961	4.540	4.374	1.046	350.713
Oct.15	1.636.180	1.253.891	1.155.329	192.803	211.723	218.114	492.865	39.826	10.386	4.939	4.486	961	382.289
Nov.15	1.672.493	1.286.138	1.187.392	201.592	221.403	222.056	500.856	41.485	10.257	4.809	4.529	919	386.355
Dic.15	1.767.555	1.358.766	1.236.126	216.044	243.418	243.712	488.600	44.353	10.666	5.144	4.676	847	408.789
Ene.16	1.803.623	1.389.698	1.218.035	197.751	209.655	233.817	534.045	42.767	12.571	5.791	5.804	976	413.924
Feb.16	1.822.758	1.418.008	1.225.997	201.998	202.197	230.779	546.174	44.849	12.959	5.861	6.025	1.074	404.750
Mar.16	1.857.714	1.455.902	1.250.381	205.373	215.775	225.541	560.326	43.366	13.750	6.648	6.113	989	401.812
2016													
Mar. 3	1.854.710	1.450.473	1.246.970	207.457	198.677	246.156	553.358	41.322	13.176	6.048	6.145	983	404.237
Mar. 4	1.852.106	1.444.243	1.243.137	199.960	189.136	260.809	551.383	41.849	13.235	6.093	6.162	980	407.863
Mar. 7	1.843.621	1.432.426	1.228.870	199.225	186.692	250.519	546.936	45.498	13.266	6.143	6.128	995	411.195
Mar. 8	1.844.594	1.434.724	1.230.047	201.978	188.762	243.345	550.434	45.528	13.257	6.133	6.143	981	409.870
Mar. 9	1.843.695	1.434.238	1.230.244	200.145	197.621	234.334	555.020	43.124	13.278	6.148	6.169	961	409.457
Mar. 10	1.861.646	1.453.459	1.249.510	201.001	217.933	230.027	558.359	42.190	13.295	6.159	6.191	945	408.187
Mar. 11	1.857.013	1.449.672	1.248.357	200.143	217.599	229.474	558.223	42.918	13.316	6.204	6.186	926	407.341
Mar. 14	1.843.812	1.438.050	1.240.758	202.462	214.982	223.158	554.592	45.564	13.329	6.258	6.110	961	405.762
Mar. 15	1.841.386	1.438.780	1.242.035	205.041	214.413	218.120	560.440	44.021	13.468	6.368	6.159	941	402.606
Mar. 16	1.842.494	1.441.615	1.235.394	201.093	213.095	213.412	563.758	44.036	14.213	7.125	6.158	930	400.879
Mar. 17	1.854.081	1.453.599	1.245.379	202.177	218.863	210.033	569.825	44.481	14.235	7.159	6.151	925	400.482
Mar. 18	1.861.957	1.462.329	1.249.964	200.799	225.875	209.248	571.742	42.300	14.328	7.190	6.169	969	399.628
Mar. 21	1.859.619	1.460.619	1.251.399	203.760	228.941	204.434	568.538	45.726	14.349	7.257	6.059	1.033	399.000
Mar. 22	1.855.694	1.458.349	1.253.480	203.582	229.345	203.845	572.095	44.613	14.381	7.304	6.015	1.062	397.345
Mar. 23	1.872.726	1.475.396	1.268.167	206.709	242.948	204.225	572.618	41.667	14.365	7.226	6.147	992	397.330
Mar. 28	1.872.251	1.477.296	1.267.646	211.362	244.767	202.785	563.314	45.418	14.322	7.255	5.988	1.079	394.955
Mar. 29	1.877.422	1.484.963	1.272.762	216.011	242.003	205.762	566.527	42.459	14.257	7.195	6.026	1.036	392.459
Mar. 30	1.869.491	1.476.614	1.268.662	216.395	231.262	214.873	563.625	42.507	14.227	7.179	6.007	1.041	392.877
Mar. 31	1.873.154	1.479.051	1.272.297	212.897	213.437	239.162	563.843	42.958	14.179	7.136	6.040	1.003	394.103
Abr. 1	1.877.668	1.480.489	1.272.143	206.982	207.983	247.586	566.775	42.817	14.170	7.108	6.061	1.001	397.179
Abr. 4	1.863.039	1.462.650	1.253.657	208.706	197.902	241.262	561.371	44.416	14.141	7.125	5.980	1.036	400.389
Abr. 5	1.856.289	1.455.320	1.247.603	206.739	197.750	240.855	559.115	43.144	14.148	7.117	5.996	1.035	400.969
Abr. 6	1.851.501	1.448.841	1.241.503	200.052	190.888	249.921	557.073	43.569	14.113	7.143	5.973	997	402.660
Abr. 7	1.848.365	1.442.957	1.238.372	200.674	188.211	245.671	558.571	45.245	14.085	7.127	5.978	980	405.408
Abr. 8	1.841.564	1.434.760	1.231.124	195.247	189.430	241.200	561.862	43.385	14.112	7.144	6.011	957	406.804
Abr. 11	1.850.651	1.443.861	1.239.255	198.204	209.344	227.325	557.091	47.291	14.101	7.164	5.929	1.008	406.790
Abr. 12	1.855.160	1.451.791	1.247.344	202.054	214.610	222.996	559.997	47.687	14.061	7.114	5.947	1.000	403.369
Abr. 13	1.849.083	1.447.862	1.245.534	202.660	214.098	224.003	557.904	46.869	14.027	7.075	5.936	1.016	401.221
Abr. 14	1.849.850	1.449.283	1.247.365	204.164	221.565	223.858	550.629	47.149	14.053	7.113	5.869	1.071	400.567
Abr. 15	1.834.352	1.435.683	1.235.524	205.225	207.033	221.702	555.502	46.062	14.002	7.078	5.889	1.035	398.669
Abr. 18	1.825.481	1.428.399	1.229.506	206.518	204.290	213.588	556.165	48.945	14.066	7.097	5.906	1.063	397.082
Abr. 19	1.833.795	1.438.249	1.239.019	210.324	207.065	213.209	559.760	48.661	14.088	7.107	5.948	1.033	395.546
Abr. 20	1.838.885	1.442.856	1.236.667	206.316	205.168	216.906	563.201	45.076	14.477	7.508	5.950	1.019	396.029

\* 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												
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
2015	1,3991	1,5282	1,1094	121,05	6,2847	3,338	3,26	0,49	17.586,58	4.944,75	19.176,41	1.159,54
Oct.15	1,4064	1,5335	1,1218	120,12	6,3489	3,872	3,25	0,53	17.182,91	4.879,04	18.377,04	1.157,55
Nov.15	1,3815	1,5191	1,0727	122,60	6,3707	3,782	3,25	0,61	17.727,87	5.084,02	19.553,18	1.085,33
Dic.15	1,3858	1,4982	1,0895	121,57	6,4534	3,879	3,37	0,77	17.543,26	5.040,89	19.151,05	1.071,60
Ene.16	1,3820	1,4385	1,0862	118,20	6,5731	4,057	3,50	0,86	16.281,40	4.605,24	17.223,36	1.097,37
Feb.16	1,3937	1,4307	1,1108	114,43	6,5474	3,964	3,50	0,87	16.284,37	4.457,22	16.334,51	1.202,80
Mar.16	1,3952	1,4247	1,1137	112,93	6,5026	3,691	3,50	0,90	17.311,43	4.755,31	16.903,91	1.242,74
2016												
Mar. 8	1,3909	1,4196	1,0991	112,50	6,5044	3,755	3,50	0,90	16.964,10	4.648,83	16.783,15	1.263,20
Mar. 9	1,3896	1,4201	1,0980	113,47	6,5105	3,680	3,50	0,90	17.000,36	4.674,38	16.642,20	1.251,90
Mar. 10	1,3884	1,4281	1,1201	113,05	6,5070	3,616	3,50	0,90	16.995,13	4.662,16	16.852,35	1.271,30
Mar. 11	1,3948	1,4385	1,1151	113,80	6,4940	3,581	3,50	0,90	17.213,31	4.748,47	16.938,87	1.249,40
Mar. 14	1,3955	1,4281	1,1106	113,84	6,4978	3,658	3,50	0,91	17.229,13	4.750,28	17.233,75	1.234,50
Mar. 15	1,3937	1,4133	1,1100	113,48	6,5108	3,766	3,50	0,91	17.251,53	4.728,67	17.117,07	1.229,50
Mar. 16	1,3922	1,4268	1,1210	112,74	6,5189	3,741	3,50	0,91	17.325,76	4.763,97	16.974,45	1.261,60
Mar. 17	1,4078	1,4493	1,1331	110,84	6,4728	3,623	3,50	0,92	17.481,49	4.774,99	16.936,38	1.257,10
Mar. 18	1,4061	1,4479	1,1262	111,55	6,4682	3,623	3,50	0,89	17.602,30	4.795,65	16.724,81	1.253,80
Mar. 21	1,4051	1,4376	1,1242	111,95	6,4812	3,616	3,50	0,89	17.623,87	4.808,87	17.048,55	1.244,30
Mar. 22	1,4016	1,4217	1,1214	112,22	6,4876	3,579	3,50	0,90	17.582,57	4.821,66	17.048,55	1.245,00
Mar. 23	1,3982	1,4094	1,1165	112,76	6,5035	3,683	3,50	0,90	17.502,59	4.768,86	17.000,98	1.218,60
Mar. 24	1,3958	1,4119	1,1160	113,15	6,5124	3,680	3,50	0,91	17.515,73	4.773,51	16.892,33	1.221,30
Mar. 25	1,3961	1,4135	1,1160	113,04	6,5131	3,683	3,50	0,91	17.515,73	4.773,51	17.002,75	1.221,30
Mar. 28	1,3991	1,4241	1,1190	113,56	6,5051	3,625	3,50	0,91	17.535,39	4.766,79	17.134,37	1.220,40
Mar. 29	1,3988	1,4377	1,1292	112,60	6,5065	3,636	3,50	0,91	17.633,11	4.846,62	17.103,53	1.217,70
Mar. 30	1,4066	1,4367	1,1326	112,45	6,4648	3,599	3,50	0,91	17.716,66	4.869,29	16.878,96	1.226,00
Mar. 31	1,4088	1,4353	1,1375	112,37	6,4480	3,591	3,50	0,90	17.685,09	4.869,85	16.758,67	1.233,40
Abr. 1	1,4091	1,4210	1,1391	111,66	6,4776	3,572	3,50	0,90	17.792,75	4.914,54	16.164,16	1.222,50
Abr. 4	1,4070	1,4275	1,1399	110,91	6,4776	3,620	3,50	0,90	17.737,00	4.891,80	16.123,27	1.215,90
Abr. 5	1,4078	1,4145	1,1379	110,29	6,4754	3,678	3,50	0,90	17.603,32	4.843,93	15.732,82	1.228,40
Abr. 6	1,4059	1,4131	1,1402	109,39	6,4754	3,639	3,50	0,89	17.716,05	4.920,72	15.715,36	1.223,60
Abr. 7	1,4090	1,4062	1,1370	108,79	6,4599	3,683	3,50	0,90	17.541,96	4.848,37	15.749,84	1.240,40
Abr. 8	1,4083	1,4124	1,1398	108,03	6,4628	3,591	3,50	0,89	17.576,96	4.850,69	15.821,52	1.239,50
Abr. 11	1,4117	1,4230	1,1406	108,00	6,4580	3,490	3,50	0,89	17.556,41	4.833,40	15.751,13	1.256,20
Abr. 12	1,4133	1,4266	1,1375	108,73	6,4639	3,486	3,50	0,90	17.721,25	4.872,09	15.928,79	1.255,90
Abr. 13	1,4070	1,4155	1,1256	109,47	6,4768	3,496	3,50	0,89	17.908,28	4.947,42	16.381,22	1.243,90
Abr. 14	1,4040	1,4144	1,1255	109,64	6,4810	3,474	3,50	0,90	17.926,43	4.945,89	16.911,05	1.227,40
Abr. 15	1,4056	1,4204	1,1279	108,73	6,4730	3,531	3,50	0,90	17.897,46	4.938,22	16.848,03	1.232,00
Abr. 18	1,4075	1,4303	1,1316	109,16	6,4746	3,613	3,50	0,90	18.004,16	4.960,02	16.275,95	1.231,60
Abr. 19	1,4096	1,4387	1,1361	109,03	6,4571	3,527	3,50	0,90	18.053,60	4.940,33	16.874,44	1.250,70
Abr. 20	1,4112	1,4328	1,1300	109,64	6,4675	3,527	3,50	0,90	18.096,27	4.948,13	16.906,54	1.244,70
Abr. 21	1,4083	1,4337	1,1298	109,33	6,4810	3,527	3,50	0,90	17.982,52	4.945,89	17.363,62	1.248,90