

CONTEXTO

Entrega N° 1.396

May 9, 2016

La “newsletter” de Juan Carlos de Pablo

COMO LO VEO

Abril fue el peor mes de lo que va de este gobierno. Ojalá los futuros historiadores digan que fue el peor mes de este gobierno. Alienta que se pongan en marcha obras de infraestructura, venciendo –de la mejor manera posible, pero inevitablemente corriendo riesgos- la adjudicación de las nuevas obras.

CLAVES

- ♦ La tasa de interés de las Lebac pasó de 38% a 37,5% anual. No pretendamos ver demasiado en este hecho.
- ♦ El BCRA quiere que compremos más dólares para atesorar. Así no tienen que monetizar el ingreso de fondos del exterior, emitir más Lebac y deprimir el tipo de cambio real.
- ♦ Aranguren explicó de manera plausible por qué compró gas en Chile, y no en Bolivia.
- ♦ Dilma, el miércoles 10.V, ¿suspendida por 6 meses?
- ♦ EEUU. La pulseada será entre Clinton y Trump.

ME PREGUNTO

¿Cómo hizo el ministro Cabrera para hablar con los empresarios, para pedirles que se comprometieran a no despedir personal, para frenar la aprobación de la ley antidespidos?

SEMAFOROS

ROJO

☹ El Poder Ejecutivo no tiene cómo mejorar las expectativas de inflación, hablando y pronosticando. Pero puede empeorarlas. ¿Qué tal callar, hasta que tengan algo concreto para decir?

AMARILLO

☹

VERDE

☺ La Corporación Andina de Fomento (CAF) presta u\$s 2.000 M. para obras de infraestructura.

EN ESTA ENTREGA

- ♦ Como lo veo
- ♦ Gas: precio es el número al cual hay
- ♦ Inflación. Otro mes intenso
- ♦ ¿Quién le teme al ingreso de capitales?
- ♦ Tasa de interés de Lebac. Usted, ¿qué haría?
- ♦ Autos: la demanda local se recupera
- ♦ Recaudación. Razonable a pesar de ganancias
- ♦ ¿Y si gana Trump?
- ♦ Isaac Kerstenetsky

DEL “PENGUIN DICTIONARY OF MODERN HUMOROUS QUOTATIONS”

“La primera porción de nuestro matrimonio funcionó muy bien. Pero luego, al terminar la ceremonia...”.
Henry Youngman.

COMO LO VEO

“Nací en 1879, en Ianovka, una remota e incommunicada aldea rusa. A veces llegaba la noticia de que los precios agrícolas bajaban. Al volver de Nikolaiev, mi padre dijo con voz sombría: ‘Dicen que... ¿cómo se llama?... ah, sí, la Argentina, ha exportado mucho trigo este año’”.

(Fuente: Trotsky, L.: Mi vida. Intento autobiográfico, CEIP Leon Trotsky, 2012. Originalmente escrito en 1929).

Abril fue el peor mes de lo que va de este gobierno. Ojalá los futuros historiadores digan que fue el peor mes de este gobierno. Alienta que se pongan en marcha obras de infraestructura, venciendo –de la mejor manera posible, pero inevitablemente corriendo riesgos- la adjudicación de las nuevas obras.

Los aumentos salariales están llegando

Eso de que en Argentina coexisten precios nuevos con salarios viejos es cada vez menos cierto, porque también se están produciendo aumentos salariales.

Que en general están algo por debajo de la tasa de inflación, y muy por debajo de los aumentos de las tarifas de los servicios públicos. Esto último es deliberado: por definición, si hay que recomponer los precios relativos, todos somos más pobres que antes, en términos de los referidos precios.

La pregunta de un pasajero

“Pregúntele a [Alejandro] Fantino si [Marcelo] Mindlin compró la porción argentina de Petrobras, con lo que está recibiendo por el aumento de las boletas de electricidad”, me dijo un pasajero, en un ómnibus, el miércoles pasado.

La pregunta es buena, pero su destinatario no es el conductor de Animales sueltos sino el Poder Ejecutivo Nacional. Porque quien formuló la pregunta está interesado, en última instancia, por el destino de los fondos que le toca pagar ahora. Las autoridades tienen que aclarar si el aumento de las facturas implicará una reducción de los subsidios o mayores ingresos para los generadores, transmisores y distribuidores de energía. Y lo tienen que aclarar porque si el destino es la reducción de los subsidios, es decir, si no aumentan los ingresos de los oferentes, ¿seguirán los cortes de energía, particularmente durante los períodos de mayor demanda!; mientras que si el destino de los fondos son las arcas de los oferentes, no se reducirá el subsidio.

¿Por qué las Lebac no pagan impuesto a las ganancias?

Quienes suscriben Lebac parten de la base de que están exentas del pago del impuesto a las ganancias. Si las nuevas emisiones eliminan esta exención, aumentará la tasa de interés a la que estarán dispuestos a prestarle al Banco Central.

Suspensiones y despidos, continuaron en abril

El semanario Tendencias económicas acaba de publicar los datos de despidos y suspensiones, correspondiente a abril pasado. En su próxima entrega **Contexto** publicará el cuadro que ubica esta información en perspectiva.

Pero adelantemos que entre abril de 2015 y de 2016 el número de suspensiones aumentó 35% y el de despidos se multiplicó por más de 8. En tanto que comprando los 4 primeros meses del año pasado y del presente, las respectivas variaciones fueron de 237% y 4.700%.

Esto podría no ser incongruente con la estabilidad del empleo, que calcula el ministerio de trabajo, porque Tendencias económicas no estima la creación de nuevos puestos de trabajo.

Ministro Cabrera y un pedido a “los” empresarios

Francisco Cabrera, integrante del equipo económico, les pidió a “los” empresarios que se comprometieran a no despedir personal, para frenar la ley antidespidos.

El presidente Mauricio Macri se apresuró a amenazar con vetar la referida ley, si es finalmente aprobada por el Congreso. Convirtiendo un tema menor, en una pulseada política de gran magnitud. Transitoria, como todo lo que ocurre en Argentina.

¿Cómo hizo el ministro Cabrera para hacerle llegar el pedido a “los” empresarios? Habrá hablado con algunos, quienes le dijeron que sí... y luego verán lo que harán, en función de las circunstancias.

Cuando un empresario escucha este tipo de pedidos, recuerda la famosa frase de Juan Carlos Pugliese, quien en abril de 1989, cuando la reacción a su primer paquete de medidas fue un aumento del dólar paralelo, afirmó: “les hablé con el corazón y me contestaron con el bolsillo”.

¿Y entonces?

“La vida es lo que nos pasa, mientras estamos pensando en otra cosa”, afirmó John Lennon (seguramente que alguien lo había dicho antes, como ocurre con frecuencia).

Aquí lo mismo. Realidad mediática intensa, herencia pesadísima, estilo M, etc., y mientras tanto cada uno de nosotros levantándonos cada día para ver cómo le encontramos la vuelta.

En Argentina estamos acostumbrados.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.396; Mayo 9, 2016.

GAS: PRECIO ES EL NUMERO AL CUAL HAY

Argentina acaba de comprar gas a Chile pagando u\$s 7 el millón de BTU, cuando le compra a Bolivia a u\$s 3 e importa gas licuado a u\$s 6,5.

Frente a este hecho se pueden plantear 3 alternativas: 1) Juan José Aranguren, ministro de energía, es un idiota; 2) el referido funcionario está en alguna joda; 3) la oferta de Bolivia no sólo no es infinita sino que no puede aumentar.

Las declaraciones de Aranguren apuntan a la tercera alternativa. En sus palabras: “Tenemos que conseguir el producto cuando se necesita, por ejemplo, en invierno. Por eso tenemos que tratar de conseguirlo de la mayor cantidad de fuentes posibles. Bolivia le vende gas a Brasil y a Argentina, y no tiene más gas (el subrayado es mío). Y en el invierno está completa la posibilidad de recibir más gas por barco. La alternativa era utilizar gasoil, cuyo precio es u\$s 10,5 por millón de BTU”.

Explicación más que plausible, que descoloca el desborde de algún periodismo afecto al sensacionalismo, sin analizar primero las alternativas.

El episodio reitera el homenaje que siempre le rindo a Tato Bores, quien en 1980 dijo lo siguiente: “una persona ingresa a un negocio y pregunta por el precio de un cenicero. \$ 20 le dice el vendedor. Pero mire que enfrente lo venden a \$ 15. Entonces cómprelo enfrente. Lo que ocurre es que enfrente se terminaron. ¡Aquí, cuando se terminen, también los vamos a vender a \$ 15!

Sin pasar por la facultad de ciencias económicas, Bores planteó de manera inmejorable que precio es el número al cual hay, no al cual no hay. Gas de Bolivia, a u\$s 3 por millón de BTU, no hay más que el que hay. El resto hay que ir a comprarlo a otros lados.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.396; Mayo 9, 2016.

INFLACION. OTRO MES INTENSO

En el momento de escribirse estas líneas se cuenta con un par de estimaciones referidas al aumento de los precios al consumidor, entre marzo y abril de 2016, así como en los 12 meses que terminan en abril de 2016.

Según la consultora que dirige Rodolfo Santángelo, el IPC aumentó 5,3% mensual, y 39,7% anual; mientras que según FIEL las respectivas subas fueron de 7,6% y 39,8%.

Tal como era de esperar, hay mayores discrepancias en la variación mensual que en la anual. En el caso que nos ocupa, esto se debe a la forma y la oportunidad en la cual, en cada estimación, se incluyeron los aumentos de las tarifas, y el modo en el cual se tuvo en cuenta la denominada tarifa social.

En cualquier caso la tasa de inflación interanual se ubicó en 40%. Nivel al cual había arribado a raíz de la devaluación dispuesta por Juan Carlos Fábrega, y que para octubre de 2015 había disminuido a 25%. El cuadro que acompaña estas líneas pone esta información en perspectiva.

El Poder Ejecutivo sigue insistiendo con metas de inflación, con mirar al interior más que a la Capital Federal, etc., comprometiendo la credibilidad que las autoridades tienen delante de la población.

No va a resultar fácil reducir la tasa de inflación, excepto circunstancialmente, mientras no se terminen de ordenar los precios relativos, que a pesar de los shocks en algunos casos siguen estando bien por debajo de los costos de los servicios que se prestan. ¿Quedará la tarea para 2017?

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.396; Mayo 9, 2016.

INDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR. ESTIMACIONES PUBLICA Y PRIVADAS

| Mes | INDEC | Bevac. | Congr. | FIEL | M&S | C&T | CABA | INDEC | Bevac. | Congr. | FIEL | M&S | C&T | CABA |
|--------|-------------------------------|--------|--------|------|-----|-----|------|-----------------------------|--------|--------|------|------|------|------|
| | (variaciones mensuales, en %) | | | | | | | (variaciones anuales, en %) | | | | | | |
| Ene.14 | 3,6 | 6,0 | 4,61 | 5,1 | 4,2 | 4,5 | 4,8 | 13,7 | 30,9 | 30,5 | 30,0 | 30,9 | 28,3 | 29,7 |
| Feb | 3,4 | 3,1 | 4,30 | 5,2 | 3,5 | 4,8 | 4,4 | 17,0 | 33,2 | 34,4 | 34,9 | 34,5 | 34,0 | 33,9 |
| Mar | 2,6 | 3,3 | 3,30 | 3,6 | 3,8 | 3,6 | 3,6 | 19,2 | 35,3 | 36,8 | 37,6 | 37,2 | 36,4 | 36,7 |
| Abr | 1,8 | 2,6 | 2,78 | 2,9 | 2,1 | 3,2 | 3,1 | 20,4 | 36,5 | 38,5 | 39,5 | 37,7 | 38,9 | 38,2 |
| May | 1,4 | 2,6 | 2,28 | 2,2 | 2,6 | 1,6 | 2,5 | 21,3 | 37,8 | 39,4 | 40,0 | 39,6 | 39,8 | 39,5 |
| Jun | 1,3 | 2,5 | 2,20 | 2,1 | 2,4 | 2,8 | 2,3 | 21,9 | 38,5 | 39,8 | 40,8 | 40,0 | 41,4 | 40,2 |
| Jul | 1,4 | 2,9 | 2,47 | 2,8 | 2,1 | 2,1 | 2,2 | 22,5 | 39,6 | 39,7 | 41,8 | 38,4 | 40,0 | 39,8 |
| Ago | 1,3 | 2,4 | 2,65 | 2,7 | 2,8 | 2,6 | 2,3 | 23,1 | 40,6 | 40,4 | 42,5 | 40,3 | 41,5 | 40,1 |
| Sep | 1,4 | 2,6 | 2,48 | 2,3 | 2,9 | 2,1 | 2,2 | 23,8 | 41,7 | 40,9 | 42,6 | 41,4 | 41,3 | 40,3 |
| Oct | 1,2 | 1,9 | 2,25 | 2,5 | 2,4 | 2,0 | 1,9 | 24,1 | 41,5 | 41,3 | 43,6 | 41,7 | 41,4 | 39,9 |
| Nov | 1,1 | 1,5 | 1,86 | 1,7 | 1,7 | 1,7 | 1,8 | 24,3 | 40,2 | 40,5 | 42,6 | 40,6 | 40,3 | 39,1 |
| Dic | 1,0 | 1,8 | 1,87 | 1,8 | 2,2 | 2,2 | 1,5 | 23,8 | 38,7 | 38,5 | 41,0 | 38,0 | 38,6 | 38,0 |
| Ene.15 | 1,1 | 2,1 | 2,08 | 2,0 | 2,2 | 2,2 | 2,0 | 20,8 | 33,6 | 35,1 | 36,8 | 35,4 | 35,6 | 34,3 |
| Feb | 0,9 | 1,2 | 1,48 | 1,4 | 0,9 | 1,5 | 1,5 | 17,9 | 31,1 | 31,5 | 31,9 | 32,0 | 31,3 | 30,5 |
| Mar | 1,3 | 1,9 | 2,12 | 2,1 | 2,5 | 2,4 | 1,7 | 16,4 | 29,3 | 30,0 | 30,0 | 30,3 | 29,8 | 28,0 |
| Abr | 1,1 | 2,0 | 2,01 | 2,3 | 2,2 | 1,9 | 2,4 | 15,6 | 28,6 | 29,0 | 29,2 | 30,5 | 28,2 | 27,1 |
| May | 1,0 | 2,0 | 2,02 | 2,3 | 2,3 | 1,7 | 2,2 | 15,1 | 27,8 | 28,7 | 29,3 | 30,1 | 28,3 | 26,7 |
| Jun | 1,0 | 1,8 | 1,53 | 1,8 | 1,2 | 1,7 | 1,4 | 14,7 | 26,9 | 27,8 | 28,9 | 28,6 | 26,9 | 25,5 |
| Jul | 1,3 | 1,8 | 1,92 | 1,8 | 2,1 | 1,9 | 2,0 | 14,6 | 25,6 | 27,2 | 27,7 | 28,6 | 26,7 | 25,3 |
| Ago | 1,2 | 1,7 | 2,17 | 1,8 | 1,9 | 1,9 | 1,8 | 14,5 | 24,7 | 26,6 | 26,6 | 27,4 | 25,8 | 24,8 |
| Sep | 1,2 | 1,8 | 1,92 | 1,8 | 2,4 | 1,6 | 1,7 | 14,3 | 23,7 | 25,9 | 26,0 | 26,8 | 25,2 | 24,0 |
| Oct | 1,1 | 1,9 | 1,52 | 1,8 | 1,5 | 1,4 | 1,7 | 14,1 | 23,7 | 25,0 | 25,1 | 25,7 | 24,5 | 23,8 |
| Nov | | | 2,40 | 1,7 | 2,0 | 2,0 | 2,0 | | | 25,6 | 25,1 | 26,1 | 24,8 | 24,0 |
| Dic | | | 3,80 | 3,6 | 3,9 | 4,3 | 3,9 | | | 28,0 | 27,3 | 28,2 | 27,4 | 27,0 |
| Ene.16 | | | 3,60 | 3,0 | 3,6 | 3,5 | 4,1 | | | 29,9 | 28,5 | 29,9 | 29,0 | 29,6 |
| Feb | | | 4,80 | 3,7 | 3,1 | 4,5 | 4,0 | | | 34,2 | 31,5 | 32,7 | 32,8 | 32,9 |
| Mar | | | 3,20 | 3,2 | 4,7 | 3,1 | 3,3 | | | 35,6 | 32,9 | 35,6 | 33,8 | 35,0 |
| Abr | | | | 7,6 | 5,3 | | | | | | 39,8 | 39,7 | | |

CONTEXTO; Entrega N° 1.396; Mayo 9, 2016.

¿QUIEN LE TEME AL INGRESO DE CAPITALES?

La vida es problema contra problema, pero hay problemas y problemas.

Ejemplo: tanto el superávit como el déficit constituyen desequilibrios, pero los ministros de economía de los países prefieren que sus economías sean superavitarias –tanto en el plano comercial, como en el fiscal- antes que deficitarias.

Un tipo de cambio real alto, es decir, un alto poder adquisitivo interno de un dólar, plantea problemas; pero un tipo de cambio real bajo también plantea problemas.

¿A qué viene todo esto?

El Banco Central acaba de aumentar el límite de compras mensuales de dólares, pasándolo de u\$s 2 M. a u\$s 5 M.

Pero cómo, ¿el problema no era que faltaban dólares? pregunta mi tía Carlota.

Si y no, tía.

Lo que el Banco Central no quiere es aumentar sus reservas como contrapartida de los préstamos que están consiguiendo en el exterior, tanto el gobierno nacional como los provinciales, contra lo cual tendría que aumentar la base monetaria, y luego emitir Lebacs (pagando tasas de interés), para evitar que la gente compre... dólares. Parece un planteo de mamados, pero no es así. ¿Tantos dólares están ingresando, o el BCRA se está curando en salud?

A propósito: durante el primer trimestre de 2016 la compra de dólares para atesorar fue de u\$s 4.310 M.

La alternativa a que aumente la demanda de dólares para atesorar sería que aumente para importar bienes, implementando la famosa “apertura de la economía”.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.396; Mayo 9, 2016.

TASA DE INTERES DE LEBACS. USTED; ¿QUE HARIA?

El Banco Central pagaba 38% anual de interés en las Letras que emitía (Lebacs), en la última emisión decidió abonar 37,5% anual.

No estamos en Estados Unidos, para desarrollar una teoría que explique esta modificación.

Más importante todavía es la cuestión del proceso decisorio bajo incertidumbre.

Contexto utiliza con frecuencia una herramienta desarrollada por los estadísticos, denominada “error tipo I, error tipo II”.

El titular del Banco Central se equivoca si deja la tasa interés en niveles altos, y resulta que no era necesario; pero también se equivoca si la reduce, y resulta que era necesario mantenerla en niveles altos. La primera equivocación aumenta innecesariamente el costo del crédito, con el consiguiente impacto sobre el nivel de actividad; la segunda aumenta la demanda de dólares, lo cual genera devaluación o pérdida de reservas del BCRA.

A la luz de los costos de equivocarse para un lado y para el otro, Federico Sturzenegger opta por no disminuir (al menos de manera significativa) la tasa de interés. Con un argumento impecable: cuando baje la tasa de inflación, reduciré la tasa. Porque la tasa de interés no es un rubro de costo empresario, sino la variable que decide la composición de las carteras financieras, entre posiciones en pesos y en moneda extranjera.

La pelea que mantiene con el ministro Alfonso Prat Gay, si es que existe, no deriva de diferentes “escuelas” económicas, sino que es principalmente una cuestión de roles.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.396; Mayo 9, 2016.

AUTOS: LA DEMANDA LOCAL SE RECUPERA

Primero los hechos, siempre primero los hechos.

Que en este caso quiere decir, los números.

Entre abril de 2015 e igual mes de 2016 la producción de autos cayó 0,4%, mientras que comparando los 4 primeros meses del año pasado y del presente, disminuyó 13,3%.

En el caso de las exportaciones, las variaciones fueron de 1,2% y -29,5%, respectivamente.

Las ventas a concesionarios subieron 38,1% y 31,6%, respectivamente, en tanto que las ventas locales de productos nacionales aumentaron 25,2% y 14,2%, respectivamente.

Brasil sigue siendo un dolor de cabeza para el sector, pero la buena noticia es la recuperación de la demanda local (que se venía insinuando en los últimos meses). Más intensa, en el caso de los productos importados, por la eliminación de trabas producida en los últimos meses; pero también es significativa la recuperación de productos fabricados en el país.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.396; Mayo 9, 2016.

RECAUDACION. RAZONABLE, A PESAR DE GANANCIAS

La recaudación impositiva, aduanera y previsional total aumentó 33,9% entre abril de 2015 e igual mes de 2016, y 32,6% comparando los 4 primeros meses del año pasado y del presente.

En ambos casos, algo por debajo de la tasa de inflación, medida por precios al consumidor.

Pero como ocurre en los últimos meses, la noticia está en la desagregación.

En efecto, entre abril de 2015 e igual mes de 2016 la recaudación por impuesto a las ganancias (DGI) aumentó 2,7%. Sí, no hay ningún error tipográfico. Y encima se viene el tratamiento en Diputados, de la adecuación del impuesto a las ganancias en base a la inflación, tanto en mínimo (o máximo) no imponible, como en alícuotas de quienes tendrán que pagar.

¿Qué sostiene la recaudación, en estos tiempos? Tal como muestra uno de los cuadros que acompaña estas líneas, 72% de la recaudación total proviene del IVA, las contribuciones (patronales y personales) a la seguridad social, y ganancias (DGI).

El equipo económico “lee” los aumentos de la recaudación por seguridad social (35,9% en el caso de los aportes personales, 42,6% en el de las contribuciones patronales), como una señal del vigor del empleo formal. Si no hubo recaudaciones extraordinarias, la presunción luce plausible.

¡Animo!

POSDATA. En el análisis de las erogaciones públicas, **Contexto** insiste en diferenciar gastos y pagos. No es lo mismo reducir gastos que postergar los pagos. Es lo que parece estar ocurriendo dado que entre marzo de 2015 y de 2016 el gasto público corriente aumentó 43,9%, mientras que comparando los primeros trimestres del año pasado y del presente la suba fue de 31,3% (38,7% y 28,3%, respectivamente, en el caso del gasto público primario, es decir, el gasto total sin contar los intereses de la deuda pública).

CONTEXTO; Entrega N° 1.396; Mayo 9, 2016.

RECAUDACION TRIBUTARIA. ABRIL DE 2016. (1)

en millones de pesos

| Concepto | Abr. '16 | Abr. '15 | Dif. % Abr. '16 / Abr. '15 | Mar.'16 | Dif. % Abr. '16 / Mar.'16 | Ene-Abr '16 | Dif. % Ene.-Abr. '16 / Ene.-Abr. '15 |
|--|------------------|------------------|----------------------------------|------------------|---------------------------------|------------------|--|
| Ganancias | 23.185,7 | 21.325,2 | 8,7 | 24.454,0 | (5,2) | 118.663,5 | 27,2 |
| Ganancias DGI | 20.572,0 | 20.028,1 | 2,7 | 21.922,7 | (6,2) | 109.367,2 | 24,1 |
| Ganancias DGA | 2.613,7 | 1.297,1 | 101,5 | 2.531,4 | 3,3 | 9.296,3 | 80,0 |
| IVA | 47.858,1 | 33.589,7 | 42,5 | 45.858,8 | 4,4 | 181.027,0 | 37,1 |
| IVA DGI | 33.181,0 | 25.226,0 | 31,5 | 29.836,0 | 11,2 | 123.596,2 | 25,5 |
| Devoluciones (-) | 306,0 | 12,0 | - | 111,0 | 175,7 | 618,0 | (59,3) |
| IVA DGA | 14.983,2 | 8.375,7 | 78,9 | 16.133,8 | (7,1) | 58.048,7 | 65,3 |
| Reintegros (-) | 1.500,0 | 1.350,0 | 11,1 | 1.626,0 | (7,7) | 4.371,0 | 123,8 |
| Internos Coparticipados | 3.034,7 | 2.393,5 | 26,8 | 2.810,3 | 8,0 | 12.156,1 | 28,9 |
| Ganancia Mínima Presunta | 193,8 | 166,3 | 16,5 | 216,0 | (10,2) | 812,4 | 15,4 |
| Otros coparticipados | 220,4 | 129,9 | 69,7 | 213,3 | 3,3 | 849,1 | 52,4 |
| Derechos de Exportación | 12.787,2 | 9.290,2 | 37,6 | 6.604,5 | 93,6 | 27.760,3 | 28,1 |
| Derechos de Importación y Otros | 4.607,7 | 2.240,2 | 105,7 | 4.826,7 | (4,5) | 17.145,4 | 69,1 |
| Combustibles Ley 23.966 - Naftas | 2.326,8 | 1.983,0 | 17,3 | 1.549,1 | 50,2 | 8.571,7 | 12,8 |
| Combustibles Ley 23.966 - Otros | 853,5 | 775,1 | 10,1 | 828,5 | 3,0 | 2.856,8 | 28,8 |
| Otros s/combustibles (2) | 2.117,5 | 1.911,3 | 10,8 | 1.396,1 | 51,7 | 6.240,1 | 13,2 |
| Bienes Personales | 1.036,2 | 865,4 | 19,7 | 355,0 | 191,9 | 3.278,0 | 6,2 |
| Créditos y Débitos en Cta. Cte. | 10.429,0 | 7.665,9 | 36,0 | 9.891,7 | 5,4 | 38.681,8 | 36,7 |
| Otros impuestos (3) | 2.053,8 | 833,6 | 146,4 | 3.386,0 | (39,3) | 7.110,7 | 87,8 |
| Aportes Personales | 16.069,4 | 11.824,5 | 35,9 | 14.422,0 | 11,4 | 65.134,6 | 29,7 |
| Contribuciones Patronales | 24.416,3 | 17.117,3 | 42,6 | 21.712,6 | 12,5 | 95.948,8 | 31,0 |
| Otros ingresos Seguridad Social (4) | 1.801,0 | 1.296,2 | 38,9 | 1.651,6 | 9,0 | 6.332,7 | 45,3 |
| Otros SIPA (-) | 681,5 | (601,4) | *** | 787,9 | (13,5) | 2.168,3 | (0,0) |
| Subtotal DGI | 73.541,1 | 59.766,2 | 23,0 | 69.622,4 | 5,6 | 305.539,4 | 26,1 |
| Subtotal DGA (5) | 35.663,4 | 22.052,9 | 61,7 | 31.141,7 | 14,5 | 115.242,3 | 55,6 |
| Total DGI-DGA | 109.204,5 | 81.819,2 | 33,5 | 100.764,1 | 8,4 | 420.781,7 | 33,0 |
| Sistema Seguridad Social | 41.605,2 | 30.839,4 | 34,9 | 36.998,2 | 12,5 | 165.247,8 | 31,5 |
| Total recursos tributarios | 150.809,7 | 112.658,6 | 33,9 | 137.762,4 | 9,5 | 586.029,5 | 32,6 |
| Clasificación presupuestaria | 150.809,7 | 112.658,6 | 33,9 | 137.762,4 | 9,5 | 586.029,5 | 32,6 |
| Administración Nacional | 66.875,0 | 50.537,7 | 32,3 | 60.674,6 | 10,2 | 246.976,5 | 29,9 |
| Contribuciones Seguridad Social | 39.898,5 | 30.477,1 | 30,9 | 35.480,8 | 12,5 | 158.455,5 | 29,4 |
| Provincias (6) | 38.373,8 | 27.815,5 | 38,0 | 36.997,3 | 3,7 | 160.482,4 | 39,9 |
| No Presupuestarios (7) | 5.662,5 | 3.828,3 | 47,9 | 4.609,7 | 22,8 | 20.115,2 | 36,3 |

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

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

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

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

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

(6) : 61,11% de Coparticipados neto (56,66% Provincias + 4,45% CABA y Tierra del Fuego), 58,76% del 93,73% de Bs Personales, 30% de Monotributo impositivo, 68,1% del 79% de Combustibles Ley 23.966 Naftas; 14% Ganancias, 6,27% Bs Personales, 6,27% del 11% IVA neto de Reintegros y sumas fijas por Pacto Fiscal y Ganancias.

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

- : Porcentaje mayor a 1000.

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

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

CONTEXTO; Entrega N° 1.396; Mayo 9, 2016.

RECAUDACION TRIBUTARIA, ADUANERA Y PREVISIONAL

| Concepto | Abr. 16 (mill. \$) | Abr. 15 (mill. \$) | Abr. 16 (% s/ total) | Abr. 16 (% acumulado s/ total) |
|---------------------------|-----------------------|-----------------------|-------------------------|-----------------------------------|
| IVA DGI | 33.181,0 | 25.226,0 | 22,0 | 22,0 |
| Contribuciones patronales | 24.416,3 | 17.117,3 | 16,2 | 38,2 |
| Ganancias DGI | 20.572,0 | 20.028,1 | 13,6 | 51,8 |
| Aportes personales | 16.069,4 | 11.824,5 | 10,7 | 62,5 |
| IVA DGA | 14.983,2 | 8.375,7 | 9,9 | 72,4 |
| Derechos de exportación | 12.787,2 | 9.290,2 | 8,5 | 80,9 |
| Créditos y débitos en c/c | 10.429,0 | 7.665,9 | 6,9 | 87,8 |
| Derechos de importación | 4.607,7 | 2.240,2 | 3,1 | 90,9 |
| Internos coparticipados | 3.034,7 | 2.393,5 | 2,0 | 92,9 |
| Ganancias DGA | 2.613,7 | 1.297,1 | 1,7 | 94,6 |
| Combustibles - naftas | 2.326,8 | 1.983,0 | 1,5 | 96,2 |
| Otros sobre combustibles | 2.117,5 | 1.911,3 | 1,4 | 97,6 |
| Otros impuestos | 2.053,8 | 833,6 | 1,4 | 98,9 |
| Otros Seguridad Social | 1.801,0 | 1.296,2 | 1,2 | 100,1 |
| Bienes personales | 1.036,2 | 865,4 | 0,7 | 100,8 |
| Combustibles - otros | 853,5 | 775,1 | 0,6 | 101,4 |
| Otros coparticipados | 220,4 | 129,9 | 0,1 | 101,5 |
| Ganancia mínima presunta | 193,8 | 166,3 | 0,1 | 101,6 |
| IVA devoluciones | -306,0 | -12,0 | -0,2 | 101,4 |
| Otros SIPA | -681,5 | 601,4 | -0,5 | 101,0 |
| Reintegros | -1.500,0 | -1.350,0 | -1,0 | 100,0 |
| Totales | 150.809,7 | 112.658,7 | | |

| Concepto | Abr. 16 (mill. \$) | Abr. 15 (mill. \$) | Var. Absoluta (mill. \$) | Var. Absoluta (% s/ total) | Var. Absoluta (% acumulado s/ total) | Var. Relativa (%) |
|---------------------------|-----------------------|-----------------------|-----------------------------|-------------------------------|---|----------------------|
| IVA DGI | 33.181,0 | 25.226,0 | 7.955,0 | 20,9 | 20,9 | 31,5 |
| Contribuciones patronales | 24.416,3 | 17.117,3 | 7.299,0 | 19,1 | 40,0 | 42,6 |
| IVA DGA | 14.983,2 | 8.375,7 | 6.607,5 | 17,3 | 57,3 | 78,9 |
| Aportes personales | 16.069,4 | 11.824,5 | 4.244,9 | 11,1 | 68,4 | 35,9 |
| Derechos de exportación | 12.787,2 | 9.290,2 | 3.497,0 | 9,2 | 77,6 | 37,6 |
| Créditos y débitos en c/c | 10.429,0 | 7.665,9 | 2.763,1 | 7,2 | 19,5 | 36,0 |
| Derechos de importación | 4.607,7 | 2.240,2 | 2.367,5 | 6,2 | 25,7 | 105,7 |
| Ganancias DGA | 2.613,7 | 1.297,1 | 1.316,6 | 3,5 | 29,2 | 101,5 |
| Otros impuestos | 2.053,8 | 833,6 | 1.220,2 | 3,2 | 32,4 | 146,4 |
| Internos coparticipados | 3.034,7 | 2.393,5 | 641,2 | 1,7 | 34,0 | 26,8 |
| Ganancias DGI | 20.572,0 | 20.028,1 | 543,9 | 1,4 | 35,5 | 2,7 |
| Otros Seguridad Social | 1.801,0 | 1.296,2 | 504,8 | 1,3 | 36,8 | 38,9 |
| Combustibles - naftas | 2.326,8 | 1.983,0 | 343,8 | 0,9 | 37,7 | 17,3 |
| Otros sobre combustibles | 2.117,5 | 1.911,3 | 206,2 | 0,5 | 38,2 | 10,8 |
| Bienes personales | 1.036,2 | 865,4 | 170,8 | 0,4 | 38,7 | 19,7 |
| Otros coparticipados | 220,4 | 129,9 | 90,5 | 0,2 | 38,9 | 69,7 |
| Combustibles - otros | 853,5 | 775,1 | 78,4 | 0,2 | 39,1 | 10,1 |
| Ganancia mínima presunta | 193,8 | 166,3 | 27,5 | 0,1 | 39,2 | 16,5 |
| Reintegros | -1.500,0 | -1.350,0 | -150,0 | -0,4 | 38,8 | 11,1 |
| IVA devoluciones | -306,0 | -12,0 | -294,0 | -0,8 | 38,0 | 2450,0 |
| Otros SIPA | -681,5 | 601,4 | -1.282,9 | -3,4 | 34,7 | -213,3 |
| Totales | 150.809,7 | 112.658,7 | 38.151,0 | | 33,9 | |

CONTEXTO; Entrega N° 1.396; Mayo 9, 2016.

¿Y SI GANA TRUMP?

Hasta el momento de escribirse estas líneas Donald Trump consiguió 1.007 delegados (necesita 1.237 para que la convención del Partido Republicano lo designe su candidato, con vistas a las elecciones del 8 de noviembre próximo.

A la luz de estos resultados, sus competidores abandonaron la lucha.

Subestimado por algunos, sus declaraciones producen espanto entre la gente que uno frecuenta, y los medios de comunicación a los que uno accede (¿habrá ocurrido algo parecido con Ronald Reagan?).

Pero “algo” está pasando en Estados Unidos, para que este señor haya superado a todos sus adversarios, en la carrera presidencial. Más precisamente, ¿qué es lo que hace que su mensaje “prenda” en una enorme porción del electorado?

El jueves pasado Rosendo Fraga habló de la fatiga de los ciudadanos de muchos países, que los lleva a radicalizarse (no sólo por la izquierda, también por la derecha). Se refería a Europa. El caso de Estados Unidos es diferente. El granjero de Carolina de Sur escucha con entusiasmo que un candidato a presidente de su país quiere cobrarle a otros países, el costo de ocupar el rol de policía del mundo. Y lo escucha con entusiasmo porque piensa que, si gana Trump, quizás tenga que pagar menos impuestos.

Según la CNN, Hillary Clinton le ganaría la elección a Trump por 54% a 41%.

Veremos. Obvio que la CNN ve con enorme preocupación la probable victoria de Trump, pero quiero creer que le encargó la encuesta a un profesional.

A medida que transcurran los meses esta cuestión ocupará un lugar cada vez más importante, tanto en los medios de comunicación como en la toma de decisiones.

¡Animo!

ISAAC KERSTENETZKY

(1926 - 1991)

Nació en Brasil.

Estudió en la universidad federal de Río de Janeiro y en la Mc Gill, de Canadá. También tomó cursos de planificación en el Instituto de Estudios Sociales de La Haya, Holanda.

En la década de 1950, en el Instituto Brasileiro de Economía, de la Fundación Getulio Vargas, se convirtió en el primer especialista en la estimación de las cuentas nacionales. Entre sus investigaciones merece destacarse su participación en el censo de 1970, cuando Brasil contaba con aproximadamente 100 millones de habitantes.

“Para promover la investigación sobre desarrollos económicos, utilizando datos basados en encuestas realizadas a personas y empresas, la Fundación Getulio Vargas instituyó el Premio Isaac Kerstenetsky, en varias categorías. Una de ellas está reservada a economistas menores de 35 años, otra premia la mejor monografía presentada en la conferencia bianual del Centro de investigaciones sobre tendencias económicas (CIRET).

¿Por qué los economistas nos acordamos de Kerstenetzky? Porque “fue uno de los más probos y dedicados científicos sociales... Publicó poco porque era un preciosista... En un país donde los economistas quieren ser poetas, se destacaba por su falta de verbosidad. Cuando asumió la presidencia del IBGE, se limitó a hablar durante 20 segundos, citando una frase de Goethe... Permaneció al frente de la entidad durante 11 años, que resultaron revolucionarios en términos de estadísticas básicas” (Simonsen, 1991).

“Era, antes que nada, un erudito, con gran conocimiento de los economistas clásicos, de Adam Smith a Carlos Marx, de John Maynard Keynes a Piero Sraffa y Luigi Pasinetti, teniendo gran afinidad con las ideas de la Escuela de economía de Londres” (Simonsen, 1991).

“Obsesionado por la medición económica, siempre fue un maestro de la economía aplicada. Para su percepción objetiva, resultaban inútiles las controversias económicas que no estuvieran basadas en adecuadas evidencias empíricas. Fue muy influido por Wassily Leontief y Richard Stone” (Simonsen, 1991).

“Baer y Kerstenetzky”, como la profesión conoce al libro publicado en 1964, con colaboración con el economista alemán Werner Baer, que recoge los trabajos y los debates que sobre Inflación y crecimiento surgieron de un congreso celebrado en Río de Janeiro entre el 3 y el 11 de enero de 1963, merece una mención aparte. Baste citar, por orden alfabético, algunos de los participantes del evento: de Oliveira Campos, del Canto, Chenery, Díaz Alejandro, Di Tella, Felix, Ferrer, Furtado, Grunwald, Haberler, Harberger, Harrod, Herschel, Hirschman, Kafka, Kaldor, Krieger Vasena, Lewis, Lutz (Friedrich y Vera), Mallon, Massad, Montias, Navarrete, Pazos, Pechman, Pinto, Ranis, Reynolds, Ruggles (Nancy y Richard), Seers, Simonsen, Sunkel, Urquidi, y Villanueva.

La presentación de la controversia entre los monetaristas y los estructuralistas estuvo a cargo de David Felix. La ponencia presentada por Arnold Carl Harberger incluye, en su sección 3, un tema de gran actualidad en Argentina. Titulada “los efectos de la devaluación sobre el nivel de precios”, presenta un tratamiento pionero de lo que modernamente se denomina pass through. Releer porciones de la obra, a propósito de estas líneas, reflató en mi memoria cómo se analizaban y se discutían las cuestiones económicas, hace medio siglo.

Baer,W. y Kerstenetsky,I. (1964): Inflation and growth in Latin America, Yale university press.

Simonsen, M. H. (1991): “Isaac Kerstenetsky: in memoriam”, Revista brasileira de economia, 45, 3, julio-setiembre.

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 |
| 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 | 35,51 | 15,1813 | 14,9149 | 14,9489 | 15,3215 | 12.933,4 | 13.346,6 | 25,232 | 1,66 | 17,38 | 222,1 | 327,2 |
| Abr.16 | 434 | 0,02 | 2,40 | 36,94 | 14,7029 | 14,4095 | 14,5192 | 14,8946 | 13.150,7 | 12.939,2 | 27,019 | 1,84 | 19,33 | 240,0 | 353,8 |
| 2016 | | | | | | | | | | | | | | | |
| 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 | 37,10 | 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 | 38,50 | 14,6900 | 14,3600 | 14,3200 | 14,6650 | 13.923,7 | 13.714,2 | 27,062 | 1,84 | 20,35 | 256,0 | 374,3 |
| Abr. 22 | 382 | 0,02 | 2,05 | 38,67 | 14,6800 | 14,4560 | 14,3600 | 14,7100 | 13.915,5 | 13.495,4 | 26,992 | 1,84 | 19,94 | 248,0 | 362,7 |
| Abr. 25 | 391 | 0,02 | 2,50 | 37,43 | 14,6400 | 14,3310 | 14,3700 | 14,7180 | 13.374,1 | 12.976,4 | 26,992 | 1,84 | 20,09 | 250,0 | 367,3 |
| Abr. 26 | 383 | 0,02 | 2,55 | 38,89 | 14,6100 | 14,3120 | 14,3400 | 14,7060 | 13.621,8 | 13.181,3 | 26,397 | 1,81 | 20,39 | 252,0 | 374,0 |
| Abr. 27 | 526 | 0,02 | 2,42 | 37,78 | 14,5200 | 14,2410 | 14,2100 | 14,5750 | 13.742,2 | 13.194,8 | 28,020 | 1,93 | 20,21 | 251,0 | 374,4 |
| Abr. 28 | 541 | 0,02 | 2,45 | 34,95 | 14,5100 | 14,1700 | 14,3100 | 14,6850 | 13.739,3 | 13.127,1 | 28,020 | 1,93 | 20,63 | 255,0 | 374,0 |
| Abr. 29 | 544 | 0,02 | 2,36 | 34,23 | 14,5400 | 14,2580 | 14,2582 | 14,6400 | 13.724,1 | 13.102,5 | 27,768 | 1,91 | 20,60 | 252,0 | 375,2 |
| May. 2 | 538 | 0,02 | 2,39 | 36,04 | 14,5400 | 14,2620 | 14,5550 | 14,8950 | 13.549,0 | 12.964,3 | 27,768 | 1,91 | 20,93 | 255,0 | 380,5 |
| May. 3 | 550 | 0,02 | 2,44 | 37,12 | 14,5100 | 14,2100 | 14,5650 | 14,9300 | 13.166,2 | 12.695,8 | 27,157 | 1,87 | 20,96 | 256,0 | 375,3 |
| May. 4 | 558 | 0,02 | 2,33 | 37,00 | 14,5100 | 14,2130 | 14,5650 | 14,9250 | 13.220,1 | 12.712,0 | 26,792 | 1,85 | 20,96 | 256,0 | 376,4 |
| May. 5 | 569 | 0,02 | 2,47 | 37,30 | 14,5300 | 14,2540 | 14,5550 | 14,9180 | 13.348,1 | 12.948,1 | 26,792 | 1,84 | 21,42 | 255,0 | 368,7 |

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 |
| 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 |
| Abr.16 | 34.380 | 450.850 | 121.718 | 572.568 | 123.928 | 424.374 | 54.352 | 34.504 | 1.209.726 |
| 2016 | | | | | | | | | |
| 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 |
| Abr. 21 | 29.186 | 453.082 | 112.892 | 565.974 | 128.535 | 426.040 | 59.406 | 33.098 | 1.213.053 |
| Abr. 22 | 35.043 | 452.704 | 112.673 | 565.377 | 125.084 | 426.040 | 59.896 | 32.870 | 1.209.267 |
| Abr. 25 | 35.009 | 451.628 | 112.941 | 564.569 | 124.377 | 426.040 | 60.296 | 33.628 | 1.208.910 |
| Abr. 26 | 34.906 | 450.988 | 119.012 | 570.000 | 123.281 | 426.040 | 59.774 | 28.110 | 1.207.205 |
| Abr. 27 | 34.741 | 450.594 | 125.745 | 576.339 | 125.125 | 424.374 | 54.897 | 23.139 | 1.203.873 |
| Abr. 28 | 34.655 | 450.560 | 122.312 | 572.872 | 120.751 | 424.374 | 54.623 | 30.009 | 1.202.628 |
| Abr. 29 | 34.380 | 450.850 | 121.718 | 572.568 | 123.928 | 424.374 | 54.352 | 34.504 | 1.209.726 |
| May. 2 | 34.314 | 451.426 | 147.409 | 598.835 | 122.221 | 424.374 | 54.689 | 14.994 | 1.215.113 |
| May. 3 | 34.220 | 451.958 | 145.009 | 596.967 | 121.170 | 424.374 | 54.703 | 16.583 | 1.213.797 |
| May. 4 | 31.518 | 452.605 | 146.475 | 599.080 | 134.483 | 426.902 | 41.210 | 14.171 | 1.215.847 |

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 | 1.515.042 | 1.164.329 | 1.071.699 | 181.344 | 196.122 | 203.610 | 452.964 | 37.660 | 9.961 | 4.540 | 4.374 | 1.046 | 350.713 |
| Nov.15 | 1.672.500 | 1.286.146 | 1.187.400 | 201.591 | 221.412 | 222.058 | 500.856 | 41.483 | 10.257 | 4.809 | 4.529 | 919 | 386.355 |
| Dic.15 | 1.767.556 | 1.358.768 | 1.236.127 | 216.044 | 243.421 | 243.710 | 488.600 | 44.353 | 10.666 | 5.144 | 4.676 | 847 | 408.789 |
| Ene.16 | 1.803.627 | 1.389.702 | 1.218.039 | 197.753 | 209.654 | 233.819 | 534.045 | 42.768 | 12.571 | 5.791 | 5.804 | 976 | 413.924 |
| Feb.16 | 1.822.686 | 1.418.087 | 1.226.105 | 202.060 | 202.177 | 230.833 | 546.233 | 44.801 | 12.957 | 5.860 | 6.032 | 1.065 | 404.599 |
| Mar.16 | 1.857.710 | 1.455.896 | 1.250.370 | 205.369 | 215.761 | 225.545 | 560.325 | 43.370 | 13.750 | 6.648 | 6.113 | 989 | 401.814 |
| Abr.16 | 1.851.207 | 1.452.828 | 1.249.779 | 204.758 | 212.196 | 226.321 | 561.199 | 45.305 | 14.091 | 7.138 | 5.938 | 1.015 | 398.379 |
| 2016 | | | | | | | | | | | | | |
| 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 | 1.873.058 | 1.478.926 | 1.272.070 | 212.820 | 213.151 | 239.242 | 563.825 | 43.032 | 14.186 | 7.139 | 6.044 | 1.003 | 394.132 |
| Abr. 1 | 1.877.649 | 1.480.470 | 1.272.124 | 206.982 | 207.983 | 247.572 | 566.770 | 42.817 | 14.170 | 7.108 | 6.061 | 1.001 | 397.179 |
| Abr. 4 | 1.863.020 | 1.462.631 | 1.253.638 | 208.706 | 197.902 | 241.247 | 561.366 | 44.417 | 14.141 | 7.125 | 5.980 | 1.036 | 400.389 |
| Abr. 5 | 1.856.300 | 1.455.331 | 1.247.614 | 206.739 | 197.750 | 240.871 | 559.110 | 43.144 | 14.148 | 7.117 | 5.996 | 1.035 | 400.969 |
| Abr. 6 | 1.851.483 | 1.448.823 | 1.241.485 | 200.052 | 190.888 | 249.908 | 557.068 | 43.569 | 14.113 | 7.143 | 5.973 | 997 | 402.660 |
| Abr. 7 | 1.848.337 | 1.442.929 | 1.238.344 | 200.667 | 188.211 | 245.648 | 558.572 | 45.246 | 14.085 | 7.127 | 5.978 | 980 | 405.408 |
| Abr. 8 | 1.841.679 | 1.434.875 | 1.231.239 | 195.247 | 189.430 | 241.187 | 561.990 | 43.385 | 14.112 | 7.144 | 6.011 | 957 | 406.804 |
| Abr. 11 | 1.850.611 | 1.443.821 | 1.239.215 | 198.204 | 209.344 | 227.295 | 557.081 | 47.291 | 14.101 | 7.164 | 5.929 | 1.008 | 406.790 |
| Abr. 12 | 1.855.148 | 1.451.779 | 1.247.332 | 202.054 | 214.610 | 222.994 | 559.987 | 47.687 | 14.061 | 7.114 | 5.947 | 1.000 | 403.369 |
| Abr. 13 | 1.849.032 | 1.447.811 | 1.245.483 | 202.660 | 214.098 | 223.967 | 557.919 | 46.839 | 14.027 | 7.075 | 5.936 | 1.016 | 401.221 |
| Abr. 14 | 1.849.793 | 1.449.222 | 1.247.304 | 204.158 | 221.565 | 223.822 | 550.664 | 47.095 | 14.053 | 7.113 | 5.869 | 1.071 | 400.571 |
| Abr. 15 | 1.833.924 | 1.435.253 | 1.235.094 | 204.985 | 206.999 | 221.681 | 555.490 | 45.939 | 14.002 | 7.078 | 5.889 | 1.035 | 398.671 |
| Abr. 18 | 1.825.308 | 1.428.228 | 1.229.335 | 207.068 | 203.601 | 213.611 | 556.139 | 48.916 | 14.066 | 7.097 | 5.906 | 1.063 | 397.080 |
| Abr. 19 | 1.830.714 | 1.435.240 | 1.236.024 | 207.404 | 207.167 | 213.173 | 559.920 | 48.360 | 14.087 | 7.105 | 5.950 | 1.032 | 395.474 |
| Abr. 20 | 1.839.823 | 1.443.822 | 1.237.662 | 205.926 | 205.155 | 217.567 | 563.739 | 45.275 | 14.475 | 7.506 | 5.954 | 1.015 | 396.001 |
| Abr. 21 | 1.856.054 | 1.459.901 | 1.257.727 | 205.103 | 231.003 | 215.529 | 559.635 | 46.457 | 14.079 | 7.125 | 5.878 | 1.076 | 396.153 |
| Abr. 22 | 1.854.675 | 1.459.640 | 1.256.247 | 203.434 | 230.476 | 215.051 | 560.836 | 46.450 | 14.070 | 7.149 | 5.878 | 1.043 | 395.035 |
| Abr. 25 | 1.847.896 | 1.455.079 | 1.253.975 | 204.537 | 228.731 | 210.325 | 564.621 | 45.761 | 14.033 | 7.104 | 5.902 | 1.027 | 392.817 |
| Abr. 26 | 1.850.157 | 1.458.976 | 1.258.448 | 208.599 | 230.993 | 206.415 | 570.680 | 41.761 | 14.011 | 7.092 | 5.930 | 989 | 391.181 |
| Abr. 27 | 1.853.296 | 1.461.827 | 1.261.017 | 212.260 | 227.260 | 210.325 | 567.572 | 43.600 | 14.101 | 7.200 | 5.919 | 982 | 391.469 |
| Abr. 28 | 1.864.097 | 1.472.094 | 1.274.094 | 211.164 | 231.701 | 219.876 | 568.236 | 43.117 | 13.973 | 7.089 | 5.911 | 973 | 392.003 |
| Abr. 29 | 1.876.356 | 1.481.646 | 1.281.960 | 203.968 | 221.253 | 244.677 | 567.776 | 44.286 | 14.005 | 7.124 | 5.899 | 982 | 394.710 |
| May. 2 | 1.878.629 | 1.480.615 | 1.281.051 | 204.865 | 219.045 | 249.179 | 562.858 | 45.104 | 13.993 | 7.157 | 5.813 | 1.023 | 398.014 |
| May. 3 | 1.867.331 | 1.468.584 | 1.269.732 | 203.879 | 210.846 | 245.980 | 564.303 | 44.724 | 13.994 | 7.147 | 5.853 | 994 | 398.747 |
| May. 4 | 1.869.565 | 1.469.019 | 1.270.118 | 206.220 | 206.364 | 252.396 | 560.422 | 44.716 | 13.994 | 7.200 | 5.839 | 955 | 400.546 |

* 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 |
| 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 |
| Abr.16 | 1,4088 | 1,4313 | 1,1338 | 109,56 | 6,4754 | 3,549 | 3,50 | 0,90 | 17.844,37 | 4.892,17 | 16.549,30 | 1.241,92 |
| 2016 | | | | | | | | | | | | |
| 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 |
| Abr. 22 | 1,4056 | 1,4409 | 1,1225 | 111,78 | 6,5004 | 3,564 | 3,50 | 0,91 | 18.003,75 | 4.906,23 | 17.572,49 | 1.232,00 |
| Abr. 25 | 1,4055 | 1,4500 | 1,1264 | 111,17 | 6,4866 | 3,553 | 3,50 | 0,91 | 17.977,24 | 4.895,79 | 17.439,30 | 1.238,60 |
| Abr. 26 | 1,4081 | 1,4591 | 1,1305 | 111,11 | 6,4905 | 3,524 | 3,50 | 0,91 | 17.990,32 | 4.888,31 | 17.353,28 | 1.242,20 |
| Abr. 27 | 1,4093 | 1,4529 | 1,1300 | 111,84 | 6,4966 | 3,523 | 3,50 | 0,91 | 18.041,55 | 4.863,14 | 17.290,49 | 1.242,20 |
| Abr. 28 | 1,4135 | 1,4624 | 1,1363 | 107,80 | 6,4735 | 3,484 | 3,50 | 0,91 | 17.830,76 | 4.805,29 | 16.666,05 | 1.270,10 |
| Abr. 29 | 1,4173 | 1,4613 | 1,1455 | 106,35 | 6,4738 | 3,435 | 3,50 | 0,90 | 17.773,64 | 4.775,36 | 16.666,05 | 1.293,70 |
| May. 2 | 1,4234 | 1,4666 | 1,1531 | 106,18 | 6,4738 | 3,498 | 3,50 | 0,90 | 17.891,16 | 4.817,59 | 16.147,38 | 1.292,70 |
| May. 3 | 1,4270 | 1,4550 | 1,1506 | 106,60 | 6,4900 | 3,558 | 3,50 | 0,90 | 17.750,91 | 4.763,22 | 16.147,38 | 1.290,70 |
| May. 4 | 1,4199 | 1,4507 | 1,1488 | 107,09 | 6,4945 | 3,548 | 3,50 | 0,90 | 17.651,26 | 4.725,64 | 16.147,38 | 1.279,90 |
| May. 5 | 1,4166 | 1,4491 | 1,1402 | 107,28 | 6,5032 | 3,535 | 3,50 | 0,91 | 17.660,71 | 4.717,09 | 16.147,38 | 1.278,10 |