

CONTEXTO

Entrega N° 1.398

May. 23, 2016

La “newsletter” de Juan Carlos de Pablo

COMO LO VEO

La vida es un continuo, los semestres fueron inventados por los estadísticos para promediar los indicadores. Hay que concentrarse en los procesos decisorios. Macri decidió terminar con el entretenimiento alrededor de la denominada ley antidespidos, para volver a focalizarnos en la realidad: inflación, nivel de actividad y empleo. ¿Podría el Poder Ejecutivo unificar el discurso?

CLAVES

- ♦ Acuerdo Nación-provincias: se devuelve el 15% de la coparticipación, en 5 cuotas anuales.
- ♦ El BCRA volvió a comprar divisas. Comenzó lenta reducción de la tasa de interés de las Lebacs.
- ♦ Macri forzó aprobación de la ley antidespidos, y la vetó, para que gobierno y oposición volvieran a ocuparse de cuestiones reales.
- ♦ Producción industrial en declinación, según FIEL.
- ♦ Brasil: agresivo programa de privatizaciones. ¿Viable, implementado por un gobierno políticamente débil?

ME PREGUNTO

¿Existe alguna propiedad que no pertenezca a Lázaro Báez?

SEMAFOROS

ROJO



AMARILLO

☹ ¿El Poder Ejecutivo está interesado en que los empresarios hagan más cosas? Deberían revisar la cantidad de trámites que todavía son necesarios, para realizar las operaciones más simples.

VERDE



EN ESTA ENTREGA

- ♦ Como lo veo
- ♦ Dólar: ¿más devaluación o atraso cambiario?
- ♦ Ley antidespidos. Aprobación y veto
- ♦ Coparticipación. 15% en 5 cuotas anuales
- ♦ Inflación mayorista y al consumidor
- ♦ ¿Quién cobra el salario mínimo?
- ♦ Tarifazos y empleos
- ♦ Claus Adolf Moser

DEL “PENGUIN DICTIONARY OF MODERN HUMOROUS QUOTATIONS”

“Las reuniones de directorio son indispensables cuando no se quiere hacer nada”. John Kenneth Galbraith.

CONTEXTO; Entrega N° 1.398; Mayo 23, 2016

COMO LO VEO

“Lo que comenzó como una pacífica y no planeada efusión de pesar por el fallecimiento de Hu Yaobang, se transformó en marchas, foros políticos, agrias protestas, huelgas de hambre y choques que espiralizaron fuera de control [en la plaza Tiananmen, en 1989]”.

(Fuente: Vogel, E. F.: Deng Xiaoping and the transformation of China, Harvard university press, 2011).

La vida es un continuo, los semestres fueron inventados por los estadísticos para promediar los indicadores. Hay que concentrarse en los procesos decisorios. Macri decidió terminar con el entretenimiento alrededor de la denominada ley antidespidos, para volver a focalizarnos en la realidad: inflación, nivel de actividad y empleo. ¿Podría el Poder Ejecutivo unificar el discurso?

Contracción manufacturera

Según FIEL, la producción industrial se contrajo 0,6% desestacionalizada, entre marzo y abril de 2016; disminuyó 6,1% entre abril del año pasado y del presente; y cayó 2,1% comparando los 4 primeros meses de 2015 y de 2016.

Explicaciones, las más diversas: Brasil, efecto Hayek (si utilicé “ahora 12 cuotas” y me compré una heladera, no voy a salir corriendo a comprar otra), efecto ingreso del aumento de las tarifas, etc.

Descolocación de la producción local frente a la importada, por lo menos hasta marzo pasado no parece haber habido.

Tarifas. Basta de zigzags, por favor

Se anunció una ampliación de la tarifa social en 4 provincias, y la posibilidad de que comercios y pymes paguen más tarde parte del consumo estacional de este invierno.

“Toquetear” continuamente las modificaciones tarifarias, no solamente introduce incertidumbre sino que induce a intentar modificar la política económica a favor de determinadas regiones o sectores.

Las chances de la señora Malcorra

El presidente Macri acaba de proponer a su canciller, Susana Malcorra, como candidata a secretaria general de las Naciones Unidas. Compite (por ahora) con otros 8 candidatos.

Dicen “los que saben” que sus chances no son altas, porque en base a criterios geográficos el cargo no le correspondería a la región, y además dado el conflicto que mantenemos con Inglaterra, a raíz del caso Malvinas, porque una de las tareas del secretario general es actuar como una suerte de mediador, y para ello debería ser oriundo de algún tercer país. Veremos. A quienes pretenden reemplazarla en el Palacio San Martín, **Contexto** les recomendaría algo de paciencia.

¿Y entonces?

Más que un ejercicio de autoridad, la decisión del presidente Macri de posibilitar que se aprobara el proyecto de ley antidespidos elaborado por el Frente para la Victoria, para que se convirtiera en ley y de inmediato lo pudiera vetar, muestra una faceta del “estilo M”. No quiere languidecer, y menos alrededor de una cuestión que no es crucial. Porque convengamos que la pérdida de un empleo es una tragedia para el que le toca, pero en Argentina 2016 no estamos delante de una ola de despidos masivos, o cosas por el estilo.

Es hora de que el equipo económico vuelva a juntar las piezas alrededor de una agenda que hoy –superada la cuestión de los holdouts, y con disposición externa a prestarnos fondos– tiene que focalizarse en el plano interno.

El organigrama del Poder Ejecutivo dificulta las cosas, pero cada presidente organiza su equipo de colaboradores como le resulta más cómodo. Lo cual no quiere decir que no tenga consecuencias. Desde afuera del gobierno se observa la presencia de demasiados funcionarios, cada uno de los cuales atiende su “quintita”, pero sin alguno de ellos que tenga la visión de conjunto porque tenga la responsabilidad última. Esto, en inflación, parece ser claro.

¿Cambiará algún día? Cuando el presidente Macri lo crea conveniente, no cuando los analistas se lo puntualicen.

Mientras tanto la seguimos peleando. En materia de nivel de actividad, las buenas noticias vienen del sector agropecuario y las obras de infraestructura, la pesadez de la industria y el comercio. En este contexto, el blanqueo puede ayudar.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.398 Mayo 23, 2016.

DÓLAR: ¿MAS DEVALUACIONES O ATRASO CAMBIARIO?

Al levantar el cepo cambiario, el ministro Prat Gay anunció que la nueva política cambiaria sería una de “flotación sucia”.

Flotación limpia implica que compradores y vendedores privados (más el Estado, salvo en operaciones de intervención. Los pagos que realiza Aerolíneas Argentinas, cuando compra combustible en el exterior, demandan dólares pero esto no es flotación sucia) acuerdan a qué precio intercambian dólares por pesos, y el Banco Central lo único que hace es observar.

Flotación sucia implica que el Banco Central, no sólo observa los precios a los cuales realizan sus transacciones los integrantes del sector privado, sino que compra cuando dicho precio está por debajo del piso y vende cuando dicho precio está por encima del techo.

Como no estamos ni en la “tablita” de Martínez de Hoz ni en la convertibilidad de Cavallo, no solamente los pisos y los techos no se conocen, sino que tampoco se conoce el criterio con el cual fueron fijados y por consiguiente podrían ser modificados.

Lo único que nos queda es la historia, es decir, qué sucedió en el plano cambiario, desde fines de 2015.

El sistema arrancó con fluctuación limpia, luego el Banco Central vendió y últimamente está comprando.

Nunca se sabe, pero la sospecha a corto plazo es que lo más probable es que el Banco Central siga comprando, y no que tenga que volver a salir a vender.

¿Por qué esto último? Por las liquidaciones de los exportadores, por los créditos externos obtenidos por el gobierno nacional y los provinciales, para realizar erogaciones en pesos, y por la liquidación de moneda extranjera de locales, encandilados por la diferencia entre la tasa de interés de –por ejemplo- las Lebacs, y la tasa esperada de devaluación.

Las autoridades monetarias juran por sus seres queridos que no tienen ningún interés en atrasar el poder adquisitivo interno del dólar (atraso cambiario, en la jerga local). Por lo cual, entre otras cosas, aumentaron el tope de compras mensuales de moneda extranjera, para atesoramiento (hasta hace algunos meses, quien compraba dólares para atesorar era un traidor a

la Patria; ahora hace Patria); y también comenzaron –lentamente- a disminuir la tasa de interés que pagan las Lebac.

Resistirán la caída absoluta del precio nominal del dólar, pero no están evitando la caída del tipo de cambio real. Despertando la preocupación –que por ahora sólo se expresa en privado- de que nuevamente se descoloque la producción argentina exportable, o importable, por el aumento de los costos internos.

Es que la tentación es grande. Las encuestas de opinión profesionales le están dando al presidente Macri y a su gestión, un crédito mucho mayor que el que aparece en televisión. En buen romance, parecen decir: “te bancamos muchas cosas, Mauricio, porque nos salvaste de Daniel y compañía”. Pero el fastidio con la tasa de inflación –el efecto supermercado, como dice un amigo mío- también está ejerciendo su influencia.

En estas condiciones, como digo en otra porción de esta entrega de **Contexto**, la tentación a no modificar el tipo de cambio nominal durante junio, y no modificar las tarifas, para generar una tasa de inflación mensual que comience con “2”, es muy grande.

Ergo, sigamos la política cambiaria con atención.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.398 Mayo 23, 2016.

LEY ANTIDESPIDOS. APROBACION Y VETO

Diputados convirtió en ley la denominada “ley antidespidos” y el presidente Mauricio Macri la vetó.

Lo primero ocurrió porque al final el oficialismo decidió permitir que se aprobara el proyecto presentado por el Frente para la Victoria, de manera que la iniciativa no tuviera que volver al Senado, para ser aprobada... ¡y ser vetada!

La noticia de la semana pasada no fue ni la aprobación ni el veto, porque ambas eran esperadas.

La noticia de la semana pasada fue la decisión presidencial de desatar al nudo gordiano, cortándolo con la espada. Lo que hizo Macri fue adoptar una decisión para que se terminara el asunto, y la vida siguiera.

Importante para entender la forma de decidir del presidente. En otros términos, estamos delante de una nueva manifestación del “estilo M”.

Bastante saliva y tinta se gastó en una iniciativa que, desde el punto de vista práctico, ni era el recontracuco que pretendían los críticos, ni la recontrasalvación que pretendían los propulsores.

En consonancia con la decisión presidencial, punto final y volvamos a la realidad.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.398 Mayo 23, 2016.

COPARTICIPACION. 15% EN 5 CUOTAS ANUALES

Maldición china: “ojalá tengas que vivir una transición”. Maldición argentina: “ojalá te tengas que ocupar de poner en orden el sistema de coparticipación federal de impuestos”.

Creado en 1934, como subproducto de la creación de los impuestos a los réditos y a las ventas (eventualmente reemplazados por los impuestos a las ganancias y al valor agregado), el régimen original repartía de manera automática, en base a coeficientes constantes, el producido de la recaudación, entre la Nación y las 14 provincias (las 10 jurisdicciones restantes eran territorios nacionales).

Desde entonces sufrió tantas modificaciones, que hay que ser un experto para opinar.

Esto implica que el acuerdo celebrado la semana pasada entre el gobierno Nacional y los gobernadores, por el cual se les devuelve en 5 cuotas anuales iguales, el 15% de la coparticipación, que les fue quitado a comienzos de 1990 cuando el gobierno Nacional se hizo cargo de alguna erogación que hasta entonces estaba a cargo de las provincias (porque nada es gratis, en este mundo), es una de las tantas negociaciones en curso. La modificación del fondo del conurbano es otra.

La reforma constitucional de 1994 “ordenó” que el nuevo sistema de coparticipación federal entrara en vigencia –a más tardar- en 1996. Todavía no ocurrió. ¿Ocurrirá alguna vez? Veremos. La dificultad tiene mucho menos que ver con la técnica que con el hecho de que –entendiblemente- nadie quiere ceder recursos, con lo cual los criterios en base a los cuales se los distribuye no son votados en base a principios generales, sino en base a los resultados esperados por cada gobernador.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.398 Mayo 23, 2016.

INFLACION MAYORISTA Y AL CONSUMIDOR

El INDEC es una “fábrica multiproducto”, pero desde el punto de vista de la demanda parece tener un “producto estrella” (el índice de precios al consumidor –IPC-) y otros “semiestrellas” (cuentas nacionales, empleo y desempleo, pobreza e indigencia).

En el plano inflacionario, además de calcular lo que ocurre con el IPC, también sigue la evolución de los precios mayoristas (IPM) y el del costo de la construcción.

De su estimación del IPC ni noticias (Graciela Bevacqua terminará teniendo razón, se necesitaban 8 meses). En cambio, el jueves pasado el INDEC reinició la publicación de su estimación del IPM, en sus 3 versiones: índice de precios internos al por mayor, índice de precios internos básicos al por mayor e índice de precios básicos del productor.

Picardía: publicaron las variaciones mensuales correspondientes a cada uno de los 4 primeros meses de 2016, pero como nunca se publicaron las correspondientes a noviembre y diciembre de 2015, es imposible estimar la variación interanual de los 12 meses que terminan en abril de 2016.

El cuadro que acompaña estas líneas sintetiza la información dada a conocer.

En la porción superior aparece la información referida al IPM, en la inferior la del IPC. En cada caso estimé la evolución de los índices, base diciembre de 2015 = 100, algo así como “la inflación que generó hasta ahora el actual gobierno”.

Comencemos por analizar el cuadro de abajo para arriba. Tanto según precios al consumidor como mayoristas, el nivel general aumentó 19% en los 4 primeros meses de 2016 (4,4% equivalente mensual). En otros términos, el impacto de eliminación del cepo, así como las modificaciones de las tarifas públicas, generó el mismo aumento general, en los precios al consumidor y mayoristas.

Las variaciones mensuales muestran mayores aumentos del IPM a comienzos del año, y del IPC más tarde. Congruente con el impacto del aumento del precio del dólar (aunque recordemos que a \$ 9, la mayoría no podía comprar) y la suba de las tarifas, que se fueron dando en el tiempo.

La desagregación del aumento del IPM por tipo de bienes muestra esto con claridad. Obsérvese, en enero de 2016, el mayor aumento de los precios de los productos primarios, y en febrero el impacto del aumento de las tarifas.

Implicancia: si en mayo no modifican el tipo de cambio (está constante desde hace un buen número de días) y no habrá más ajustes tarifarios durante el año en curso, muy probablemente la tasa de inflación –particularmente según precios mayoristas- disminuirá de manera significativa. Si esto ocurre, habrá que interpretarlo correctamente, no sea cosa que los argentinos volvamos a pensar que “descubrimos la pólvora”.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.398 Mayo 23, 2016.

PRECIOS INTERNOS AL POR MAYOR (IPIM)

Período	Nivel general	Prod. Nac nivel general	Prod. Nac Pri-marios	Prod. Nac Manu- facturados	Prod. Na Energía eléct.	Prod. impor- tados
---------	---------------	-------------------------	----------------------	----------------------------	-------------------------	--------------------

(variaciones mensuales, %)

Ene.16	9,0	8,3	10,2	7,8	0,9	17,4
Feb.	5,0	4,8	5,5	3,9	69,6	8,0
Mar.	2,4	2,7	2,3	2,7	4,5	0,0
Abr.	1,5	1,8	0,4	2,3	0,8	-1,4

(índices, dic.2015 = 100)

Dic.15	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0
Ene.16	109,0	108,3	110,2	107,8	100,9	117,4
Feb.	114,5	113,5	116,3	112,0	171,1	126,8
Mar.	117,2	116,6	118,9	115,0	178,8	126,8
Abr.	119,0	118,7	119,4	117,7	180,3	125,0

INDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR

Mes	Congr.	FIEL	M&S	C&T	CABA
-----	--------	------	-----	-----	------

(variaciones mensuales, en %)

Ene.16	3,60	3,0	3,6	3,5	4,1
Feb	4,80	3,7	3,1	4,5	4,0
Mar	3,20	3,2	4,7	3,1	3,3
Abr		7,6	5,3	6,7	6,5

(índices, dic.2015 = 100)

Dic.15	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0
Ene.16	103,6	103,0	103,6	103,5	104,1
Feb	108,6	106,8	106,8	108,2	108,3
Mar	112,0	110,2	111,8	111,5	111,8
Abr		118,6	117,8	119,0	119,1

CONTEXTO; Entrega N° 1.398 Mayo 23, 2016.

¿QUIEN COBRA EL SALARIO MINIMO?

El salario mínimo, que desde enero de 2016 estaba en \$ 6.060 mensuales, aumentará a \$ 6.810 desde junio, a \$ 7.560 desde setiembre y a \$ 8.060 desde enero de 2017. Lo cual implica que entre enero de 2016 e igual mes del año próximo habrá subido 33%.

Como es bien sabido, en la porción informal de la economía en general, y en el mercado laboral en particular, la única “ley” que rige es la de la selva o, si se prefiere, la de la oferta y la demanda. Y, grosso modo, la porción informal de la economía equivale a un tercio de la economía total.

En la porción formal de la economía, ¿quién gana menos del salario mínimo? En otros términos, ¿qué asalariado ve mejorada su situación, a raíz del aumento del salario mínimo?

Respuesta a boca de jarro: muy pocos, por no decir ninguno.

¿Y entonces?

El interés sindical por el aumento del salario mínimo radica en que se lo utiliza como herramienta de negociación, para que los asalariados vean aumentadas sus remuneraciones, dada la necesidad de restablecer los salarios relativos. ¿Funcionará esto, en la práctica?

La otra razón son las indexaciones basadas en el salario mínimo.

Por lo demás la incidencia es mínima, por no decir nula.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.398 Mayo 23, 2016.

TARIFAZOS Y EMPLEOS

No hay nada más difícil que conjeturar las conexiones que existen entre diferentes variables.

Esto lo sabe cualquier profesional, no sólo economista sino también médico, mecánico o plomero.

Quienes no parecen tener este problema son muchos periodistas y también muchos invitados a los programas de opinión. Estos últimos rara vez convocan a empresarios de carne y hueso (quizás los convocan, pero no consiguen que vayan) sino a gerentes de cámaras empresarias, o “expertos” que imaginan el comportamiento empresario, en vez de observarlo.

La última manifestación de esto último es la siguiente afirmación: “algunas empresas, a raíz del aumento de las tarifas de luz, gas y agua que tienen que afrontar, despedirán personal”. Tomada literalmente, la afirmación contiene una política “proempleo”, consistente en aumentar los subsidios aplicados a los referidos servicios (¿por qué no se regala la luz, el gas y el agua, y terminamos con no sé cuantos problemas?).

En sí mismo, el argumento es absurdo. Imaginemos una panadería, cuyo dueño contrató a 2 personas, una de las cuales fabrica pan, otra lo vende. Si para pagar el aumento de las tarifas se desprende de su personal, ¿quién fabricará y venderá el pan?

No es de empresario quedarse sin el personal que necesita para llevar adelante su empresa. Más probable es que intente trasladar el aumento de las tarifas a los precios que vende, pelee con más ahínco los precios a los cuales compra los insumos, o finalmente reduzca su tasa de ganancia.

¿Puede existir alguna relación entre aumento de las tarifas y empleo? Puede.

Imaginemos un país en el cual el gobierno dispone una corrección tarifaria, porque las tarifas existentes cubrían una ínfima proporción de los costos, y para evitar “ulterioridades” no acompaña dichos aumentos con una emisión de dinero equiproporcional. Aún con aumentos salariales, en términos de los ajustes tarifarios todos somos más pobres, y por consiguiente abonamos las facturas y dejamos de demandar otros bienes. Lo cual implica que alguna empresa tiene la necesidad de despedir personal, no por lo que tiene que pagar, sino por sufrir el “efecto ingreso” del aumento de las tarifas.

¿Es esto cuantitativamente importante; será neutralizado por el aumento de la demanda de sector agropecuario, o la movilización de recursos proveniente del plan de infraestructura?

Difícil saberlo. Está claro, como se dice, que no estamos en “2001-2002”, de manera que la desaparición de un puesto de trabajo es una tragedia para los involucrados, pero dista de tener la masividad que sugieren algunos programas de televisión.

¡Animo!

CLAUS ADOLF MOSER

(1922 - 2015)

Procedente de Berlín llegó a Londres, con su familia, en 1936.

La ciencia Americana debería agradecerle a Hitler, solía decir Paul Anthony Samuelson, a propósito del éxodo de talento que generó su política antisemita. Hagemann (2007) documentó esto en el caso de los economistas de habla alemana que entre 1933 y 1945 migraron a Inglaterra, uno de los cuales es Moser. De 221 casos analizados, 131 migraron a Estados Unidos, 35 a Inglaterra, el resto a otros destinos. La mitad de los que decidieron no migrar murieron en campos de concentración. Finalizada la Segunda Guerra Mundial, muy pocos de ellos retornaron a sus países de origen.

Moser estudió en la Escuela de Economía de Londres (LSE), “hasta que cuando cayó Francia a manos de los nazis, con otros cientos de `extranjeros que podrían ser amigos del enemigo` fue internado en el Huyton Camp. Allí cristalizó su vocación. `Si uno pone a 5.000 judíos detrás de alambres de púas, todos encontrarán algo para hacer. Contando el número de detenidos aprendí a amar los números, así fue como me volví un estadístico`, afirmó en 2007” (Nissel e Isaacs, 2015).

Regresó a la LSE en 1946. Entre 1961 y 1964 fue consultor estadístico del Comité [Lionel] Robbins sobre educación superior, “comenzando con él una amistad que duraría toda la vida” (Nissel e Isaacs, 2015).

“Aunque su lengua natal era el alemán, tenía gran habilidad para explicar en inglés ideas complejas, de manera comprensible... Hacía sentir bien a sus interlocutores, pero no disponía de tiempo para la conversación irrelevante, y por consiguiente rápidamente perdía interés” (Nissel e Isaacs, 2015).

A partir de 1967 dirigió la Oficina Central de Estadísticas. En 1971 encaró un estudio pionero del relevamiento general de los hogares.

“Dejó la función pública en 1978, y siguiendo los pasos de su padre se convirtió en banquero, incorporándose a N M Rothschild como director y vicepresidente” (Nissel e Isaacs, 2015).

A partir de 1984 volvió a la vida académica, en el Wadham College, de Oxford.

Entre 1974 y 1987 presidió el Royal Opera House de Londres. “Pudo haber sido músico profesional, pero eligió el ámbito académico. Fue un destacado pianista” (Nissel e Isaacs, 2015).

¿Por qué los economistas nos acordamos de Moser? Por su multifacética personalidad, que lo hizo destacarse en el plano profesional y de desarrollo de las artes.

ECONOMISTAS Y ENCIMA PIANISTAS

Apellido	Nombres	Oriundo de	Nació	Murió	Vivió
Bensusan Butt	David Miles	Inglaterra	1914	1994	80
Bonar	James	Escocia	1852	1941	89
Bródy	András	Hungría	1924	2010	86
Dennison	Stanley	Inglaterra	1912	1992	80
Glyn	Andrew John	Inglaterra	1943	2007	64
Jenkins	Gwilym Meirion	Gales	1933	1982	49
Koopmans	Tjalling Charles	Holanda	1910	1985	75
Lehmann	Erich Leo	Francia	1917	2009	92
Lindsay	Cotton Mather	Estados Unidos	1940	2015	75
Meeke	Ronald Lindley	Nueva Zelanda	1917	1978	61
Moser	Claus Adolf	Alemania	1922	2015	93
Pou	Pedro	Argentina	1943	2013	70
Salama	Elías	Argentina	1931	2001	70
Shapley	Lloyd Stowell	Estados Unidos	1923	2016	93
Warner	Aaron W.	Estados Unidos	1908	2000	92
Watts	Michael W.	Estados Unidos	1950	2014	64
Wehner	Harrison Gill	Estados Unidos	1935	2013	78

Hagemann, H. (2007): “German speaking economists in British exile 1933-1945”, Banca nazionale del lavoro quarterly review, 60, 242, setiembre.

Nissel, M. e Isaacs, J. (2015): “Lord Moser obituary”, The guardian, 6 de setiembre.

INDICADORES ECONOMICOS DE ARGENTINA

Fecha	Riesgo País EMBI+ (puntos básicos)	Tasas de Interés			Dólar				Acciones		Carne		Granos	Soja	Soja
		Encuesta BCRA		Call	Presente	refer.	futuro	Indice Merval (Lider)	Indice Merval (Argentina)	(\$ por kilo)	(us\$/ kilo)	(us\$/ quintal)	(us\$ neto retenc./tn)	(us\$ en Chicago /tn)	
		Caja ahorro en \$ (mensual, %)	P. fijo 7 a 59 d. en \$ (anual, %)	bancos tasa fija en \$ (anual, %)	Libre (\$ por us\$)	BCRA (\$ por us\$)	Com. A 3.500 a fin de mes								Rofex* (\$ por us\$ a fin de mes + 1)
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															
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	37,29	14,5300	14,2540	14,5550	14,9180	13.348,1	12.948,1	26,792	1,84	21,42	255,0	368,7
May. 6	559	0,02	2,47	37,04	14,5200	14,2360	14,5200	14,8800	13.453,9	12.987,9	27,613	1,90	21,64	260,0	377,1
May. 9	565	0,02	2,43	36,09	14,5200	14,2240	14,5050	14,8730	13.270,3	12.989,7	27,613	1,90	21,70	260,0	374,3
May. 10	566	0,02	2,52	34,84	14,5200	14,2310	14,4680	14,8400	13.456,5	12.999,4	28,416	1,96	21,77	275,0	395,4
May. 11	567	0,02	2,41	35,66	14,5000	14,2220	14,3900	14,7400	13.536,9	13.110,4	27,410	1,89	21,17	280,0	393,1
May. 12	564	0,02	2,50	35,39	14,4900	14,1990	14,3300	14,6700	13.370,6	12.901,3	31,643	2,18	21,62	278,0	391,1
May. 13	557	0,02	2,40	35,12	14,4500	14,1620	14,2500	14,5800	13.121,6	12.799,3	27,459	1,90	21,23	275,0	387,6
May. 16	544	0,02	2,44	35,32	14,4400	14,1500	14,1880	14,5060	13.202,6	12.766,5	27,459	1,90	21,66	280,0	391,1
May. 17	542	0,02	2,23	35,38	14,4100	14,1320	14,2150	14,5350	13.028,4	12.575,6	28,451	1,97	21,87	289,0	396,9
May. 18	535	0,02	2,36	34,90	14,4100	14,1110	14,1900	14,5200	12.829,9	12.488,1	27,595	1,91	21,86	287,0	395,1
May. 19	548	0,02	2,45	33,76	14,4000	14,1220	14,1550	14,4830	12.626,3	12.340,1	27,595	1,92	22,17	284,0	393,7

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									
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
May. 5	31.392	454.318	145.066	599.384	133.906	426.902	41.221	13.519	1.214.932
May. 6	31.311	455.895	136.472	592.367	132.369	426.902	41.337	19.478	1.212.454
May. 9	30.986	456.777	142.450	599.227	132.130	426.902	41.285	17.971	1.217.515
May. 10	31.077	456.462	132.784	589.246	133.653	426.902	41.252	26.383	1.217.437
May. 11	31.176	456.103	133.839	589.942	137.997	440.715	35.931	21.182	1.225.767
May. 12	31.079	455.617	124.885	580.502	135.995	440.715	35.908	26.444	1.219.564
May. 13	31.348	454.740	129.143	583.883	137.371	440.715	35.849	38.000	1.235.818
May. 16	31.356	454.184	128.765	582.949	136.711	440.715	35.757	41.535	1.237.667
May. 17	31.632	453.355	135.174	588.529	136.778	440.715	35.725	35.364	1.237.112
May. 18	31.645	452.245	129.432	581.677	145.699	454.178	24.369	39.510	1.245.433

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	1.803.626	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	1.822.683	1.418.084	1.226.102	202.052	202.183	230.833	546.233	44.801	12.957	5.860	6.032	1.065	404.599
Mar.16	1.857.595	1.455.782	1.250.256	205.372	215.766	225.545	560.320	43.253	13.750	6.648	6.113	989	401.812
Abr.16	1.851.205	1.452.824	1.249.773	204.745	212.191	226.340	561.211	45.286	14.091	7.138	5.938	1.015	398.381
2016													
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	1.830.719	1.435.245	1.236.029	207.403	207.167	213.178	559.920	48.361	14.087	7.105	5.950	1.032	395.474
Abr. 20	1.839.867	1.443.866	1.237.706	205.927	205.155	217.588	563.761	45.275	14.475	7.506	5.954	1.015	396.001
Abr. 21	1.856.127	1.459.974	1.257.800	205.103	231.003	215.535	559.702	46.457	14.079	7.125	5.878	1.076	396.153
Abr. 22	1.854.729	1.459.694	1.256.301	203.435	230.476	215.057	560.883	46.450	14.070	7.149	5.878	1.043	395.035
Abr. 25	1.847.901	1.455.084	1.253.980	204.542	228.731	210.325	564.621	45.761	14.033	7.104	5.902	1.027	392.817
Abr. 26	1.850.156	1.458.975	1.258.447	208.597	230.993	206.415	570.680	41.762	14.011	7.092	5.930	989	391.181
Abr. 27	1.853.377	1.461.907	1.261.097	212.279	227.254	210.383	567.575	43.606	14.101	7.200	5.919	982	391.470
Abr. 28	1.864.076	1.472.074	1.274.060	211.183	231.678	219.882	568.236	43.081	13.974	7.089	5.911	974	392.002
Abr. 29	1.876.073	1.481.322	1.281.607	203.652	221.181	244.971	567.901	43.902	14.007	7.126	5.899	982	394.751
May. 2	1.878.261	1.480.259	1.280.681	204.727	219.059	248.916	562.855	45.124	13.994	7.157	5.813	1.024	398.002
May. 3	1.866.931	1.468.195	1.269.329	203.960	210.821	245.613	564.481	44.454	13.995	7.148	5.854	993	398.736
May. 4	1.869.567	1.469.047	1.270.103	206.610	206.373	251.995	560.662	44.463	13.997	7.199	5.844	954	400.520
May. 5	1.869.393	1.465.699	1.266.335	200.706	202.593	263.766	555.481	43.789	13.987	7.204	5.841	942	403.694
May. 6	1.863.169	1.455.953	1.256.642	196.670	197.000	262.979	555.918	44.075	14.001	7.240	5.844	917	407.216
May. 9	1.863.292	1.453.511	1.254.287	202.849	197.646	251.533	552.262	49.997	14.006	7.245	5.799	962	409.781
May. 10	1.860.704	1.453.621	1.254.313	200.586	206.006	237.965	555.936	53.820	14.005	7.247	5.812	946	407.083
May. 11	1.871.385	1.465.893	1.265.533	209.785	220.631	234.386	554.419	46.312	14.088	7.288	5.804	996	405.492
May. 12	1.867.109	1.463.117	1.262.915	207.656	218.385	232.213	557.882	46.779	14.100	7.323	5.808	969	403.992
May. 13	1.875.686	1.472.191	1.271.838	205.752	227.385	230.831	560.473	47.397	14.147	7.351	5.825	971	403.495
May. 16	1.875.741	1.473.274	1.272.587	207.288	237.444	223.308	555.833	48.714	14.183	7.394	5.758	1.031	402.467
May. 17	1.876.811	1.476.779	1.276.164	210.728	237.397	220.262	557.081	50.696	14.196	7.402	5.782	1.012	400.032
May. 18	1.877.688	1.478.629	1.278.623	214.863	237.399	220.474	559.773	46.114	14.174	7.409	5.754	1.011	399.059

* 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												
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
May. 6	1,4174	1,4427	1,1402	107,09	6,4970	3,500	3,50	0,91	17.740,63	4.736,16	16.106,72	1.289,50
May. 9	1,4142	1,4414	1,1390	108,39	6,5140	3,515	3,50	0,91	17.705,91	4.750,21	16.216,03	1.265,10
May. 10	1,4116	1,4449	1,1378	109,17	6,5178	3,474	3,50	0,91	17.928,35	4.809,88	16.565,19	1.267,40
May. 11	1,4134	1,4444	1,1423	108,49	6,4946	3,450	3,50	0,90	17.711,12	4.760,69	16.579,01	1.272,40
May. 12	1,4130	1,4440	1,1373	108,85	6,5146	3,476	3,50	0,90	17.720,50	4.737,33	16.646,34	1.264,70
May. 13	1,4110	1,4367	1,1311	108,60	6,5285	3,534	3,50	0,91	17.535,32	4.717,68	16.412,21	1.273,40
May. 16	1,4095	1,4443	1,1316	108,97	6,5184	3,497	3,50	0,91	17.710,71	4.775,46	16.466,40	1.275,10
May. 17	1,4100	1,4442	1,1309	108,79	6,5170	3,490	3,50	0,91	17.529,98	4.715,73	16.652,80	1.276,70
May. 18	1,4082	1,4582	1,1224	110,07	6,5370	3,558	3,50	0,91	17.526,62	4.739,12	16.644,69	1.257,30
May. 19	1,4064	1,4597	1,1197	109,98	6,5458	3,563	3,50	0,93	17.435,40	4.712,53	16.646,66	1.273,70