

## La “newsletter” de Juan Carlos de Pablo

### COMO LO VEO

**Contexto** ratifica su diagnóstico básico: hoy por hoy el eje de la campaña electoral que terminará en octubre próximo, se centrará mucho más en la “política-política”, bien polarizada, que en la gestión. Entendible desde el oficialismo, a la luz de la “materia prima” que le proporciona la oposición. Si la recuperación económica fuera vigorosa, no generaría ningún debate. No estamos ni en 2002 ni en 2009.

### CLAVES

- ♦ Elisa Carrió competirá en Capital Federal. Obliga a “mover varias piezas” en el rompecabezas electoral.
- ♦ Neuquén y Córdoba se endeudaron. La primera provincia prometió pagar 7,5% anual de interés en dólares, la segunda 6,8%. Menos que antes, pero todavía altísima.
- ♦ Fabián Tarrío es el nuevo presidente de CAME. Osvaldo Cornide, “presidente honorario”.
- ♦ Venezuela: 12 muertos el viernes pasado, por ola de saqueos y violencia.

### ME PREGUNTO

¿Por qué autorizaron que la “escuela itinerante” siga instalada en la plaza Congreso, más allá del día en que habían prometido levantarla?

### SEMAFOROS

#### ROJO

☹ Fallo de segunda instancia posibilita que fiscales, durante la etapa preliminar de sus investigaciones, puedan solicitar información a la AFIP, sobre la situación impositiva de sus investigados.

#### AMARILLO



#### VERDE



### EN ESTA ENTREGA

- ♦ Como lo veo
- ♦ El presidente Macri y “los economistas”
- ♦ ¿Por qué hay tan pocas inversiones?
- ♦ ¿Quién paga la “gratuidad” de los museos?
- ♦ Empleo registrado: sin novedad en el frente
- ♦ Economía mundial: FMI mantiene pronósticos
- ♦ William Trufant Foster

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

“Nueva York: no hay lugar para los aficionados, ni siquiera para cruzar las calles”. George Segal.

## COMO LO VEO

*“Cuando tengo que enfrentar una cuestión seria, hago 3 cosas. Primera, leo todo lo que puedo, referido a ella; segunda, consulto a las personas más conocedoras que puedo encontrar; y tercera, trato de que las decisiones tengan en cuenta el corto y el largo plazo”.*

*(Fuente: Brown, G.: Beyond the crash, Free press, 2010).*

**Contexto ratifica su diagnóstico básico: hoy por hoy el eje de la campaña electoral que terminará en octubre próximo, se centrará mucho más en la “política-política”, bien polarizada, que en la gestión. Entendible desde el oficialismo, a la luz de la “materia prima” que le proporciona la oposición. Si la recuperación económica fuera vigorosa, no generaría ningún debate. No estamos ni en 2002 ni en 2009.**

## La tragedia de Venezuela

Una docena de personas (por lo menos) perdieron la vida el viernes pasado en Venezuela, como consecuencia de las marchas opositoras y la “represión” (¿cómo calificarán los progresistas argentinos, a la acción dispuesta por el gobierno presidido por Maduro?).

Lo más grave de todo es que el episodio se inscribe en una escalada de violencia, que no tiene por qué ser lineal, pero cuya tendencia es –lamentablemente- bien clara.

¿Cuántas personas más perderán la vida, de manera violenta, en Venezuela, antes de que cambie la realidad?

## ¿Fiscales pueden “espíar” declaraciones impositivas?

El periodista Guillermo Kohan explicó, la semana pasada, que un fallo de segunda instancia les permite a los fiscales solicitarle a la AFIP información referida a las personas que están investigando, durante las etapas preliminares de la investigación. En la actualidad sólo los jueces pueden requerir dicha información.

El peligro que señala Kohan es claro, porque –llevando la situación al extremo- cada investigación preliminar podría comenzar, precisamente, por pedirle información a la AFIP.

El exitoso blanqueo supuso que la información gozaría del secreto fiscal. ¿Está esto hoy en peligro? Supongo que la medida fue apelada, pero aquellos que pretextan falta de seguridad jurídica, para demorar las inversiones, seguramente encontraron en este episodio más materia prima para su postura.

## ¿Cuándo levantar la carpa docente?

La dirigencia sindical que montó la “escuela itinerante”, versión 2017 de la carpa docente instalada a partir de 1997, había conseguido autorización para quedarse hasta el 19 de abril pasado. ¿Se irán ese día, preguntó **Contexto**? No, pidieron prórroga hasta el 15 de mayo próximo, vísperas de una elección del sector. Le otorgaron la prórroga hasta el 5 de mayo de 2017.

Reitero la pregunta: ¿se irán el 5 del mes próximo? Es obvio por qué pidieron la prórroga, no es obvio por qué se la otorgaron.

La buena noticia es que, en la versión 2017, quienes instalaron la carpa no consiguieron que la mayoría de los medios masivos de comunicación se hiciera eco de su presencia y sus actividades; al contrario de lo que ocurrió hace un par de décadas, donde todo periodista que se respetara transmitía su programa desde la carpa. Esperemos que esto continúe.

## ¿Y entonces?

Se lo dije, se lo repito.

Cuando en Argentina parece que estamos al borde del abismo, y avanzando con entusiasmo, no es tan así; así como cuando parece que todo se calma, tampoco es tan así.

La realidad avanza entre los extremos, zigzagueando.

Afirmo que, en el plano de las candidaturas, no existe ningún incentivo a “mostrar las cartas” hasta el último instante (14 de junio, en el caso de las alianzas; 24 de junio, en el de las candidaturas). Elisa Carrió acaba de plantear un contraejemplo. Tomo nota, pero no me hace modificar la regla. Lo que está claro es que, dado que la contienda electoral es, según la teoría de los juegos, un “mercado de pocos”, su pronunciamiento induce otras definiciones. Veremos.

¡Animo!

## EL PRESIDENTE MACRI Y “LOS ECONOMISTAS”

Muchos economistas, yo en particular, reímos cuando alguien pregunta, o habla, en nombre de “los economistas”. Porque constituimos un grupo heterogéneo, como el de los deportistas, las actrices, los sacerdotes o los físicos nucleares.

Ahora bien, en las últimas semanas algunos economistas que seguramente votaron al presidente Macri, y que seguramente en octubre próximo votarán a los candidatos de Cambiemos, aparecieron en los medios de comunicación, como diría mi tía Carlota, “con los tapones de punta”. Yo, entre ellos.

Aclaremos, ante todo, que no se trata de ninguna conspiración. Más allá del estilo de cada uno, lo que decimos surge del análisis económico, la propia experiencia y la lectura de la historia. Quiero creer que los miembros del equipo económico, que son economistas profesionales, se dan cuenta de esto. Por más que, por razones entendibles, no lo admitan públicamente.

El punto es que aquí y ahora la cuestión no pasa por criticar al populismo, sino por “hacer andar esto”. En mi caso al menos, les dejo la primera tarea a los futuros historiadores.

La economía argentina tiene problemas reales, muchos de ellos heredados; y también problemas organizacionales. La forma que eligió el presidente Macri para llevar adelante las políticas públicas que tienen que ver con la economía, prácticamente imposibilita responder esta pregunta básica: ¿quién está a cargo?

Ahora bien, ningún presidente de una Nación va a cambiar su organigrama, simplemente porque algunos economistas lo recomiendan, sino cuando él lo considere conveniente. La decisión no es menor, porque junto al costo propio de cualquier decisión, está la cuestión de la credibilidad de la reforma, y las circunstancias en las cuales se implementa.

Como bien me puntualizaron el otro día, al dictar una conferencia, no todos los problemas tienen que ver con la existencia de media docena de ministros que se ocupan de distintos aspectos de la economía, 2 coordinadores, un jefe de gabinete y el propio presidente de la Nación. Ciertamente, aunque Argentina tuviera hoy un único ministro de economía, quedarían por resolver la herencia recibida, la fortísima lucha fiscal, la tentación del endeudamiento externo, las unilateralidades –como la que parece estar siguiendo el Banco Central-, etc.

De todo esto, el lector de **Contexto** sabe un montón, porque lo he analizado semanalmente a partir de diciembre de 2015.

El sentido de estas líneas consiste en explicar en qué consiste la perspectiva profesional. Flaco favor le haríamos los economistas a quienes nos consultan, si creyéramos que la mejor manera de ayudarlo al actual gobierno pasa por aplaudir por aplaudir, y ni siquiera mencionar los problemas existentes. Para esa bobada están los representantes sectoriales y regionales, y visitantes del exterior, tanto públicos como privados, todos expertos en expresarse de manera políticamente correcta. “Los economistas”, como profesionales, estamos para otra cosa.

Ahora hablo por mí. Lo voté a Macri en 2015 y si la oposición sigue haciendo méritos, particularmente como lo hizo en Plata de Mayo el 24 de marzo pasado, en las próximas elecciones voy a depositar cuatro boletas iguales, dentro de mi sobre, para que no queden dudas. Junto a lo cual, como corresponde, como economista profesional voy a seguir siendo todo lo “duro” y lo “crítico” que juzgue necesario, para que –como dije en un libro publicado en 2015- Esta vez sea diferente.

¡Animo!

## **¿POR QUE HAY TAN POCAS INVERSIONES?**

Si fuera por las felicitaciones que recibe el presidente de la Nación, tanto en Argentina como en el exterior, por “el rumbo que está tomando el país”, los hoteles locales estarían abarrotados de seres humanos, provenientes del resto del mundo, deseosos de ganarles de mano a los otros, para realizar inversiones reales. ¿Por qué no está sucediendo?

Un acto de inversión es un acto “instrumental”. Nadie compra una fábrica de medias porque le gusta usarlas, de la misma manera que nadie adquiere una empresa aérea porque le gusta viajar en avión.

Se encara un acto de inversión real, como la instalación de una fábrica o la ampliación de una oficina, porque se piensa que como consecuencia de su explotación se ganará dinero.

Un acto de inversión implica cambiar un presente cierto por un futuro irremediamente incierto. Si quiero instalar una heladería sé cuánto me puede costar la máquina, pero sólo puedo conjeturar cuántos helados venderé, a qué precio, y en qué costos tendré que incurrir para llevar adelante el emprendimiento.

No voy a hacer la apología de la ignorancia, pero nadie puede pensar que una investigación de mercado, o la evaluación de un proyecto, eliminan la incertidumbre. Si están bien hechos, la pueden acotar.

Volvamos al aquí y ahora. ¿Dónde están los activos “a precio de liquidación”, que motivan invertir sin pensar demasiado? ¿Dónde está el vigoroso crecimiento esperado del PBI?

En estas condiciones tenemos que esperar lo que vemos. Hay inversiones, porque siempre hay inversiones; pero no hay un boom. Espero que las autoridades sepan diferenciar entre las felicitaciones por el rumbo elegido, y las decisiones concretas de inversión. Quien condiciona las inversiones a que Cristina Fernández de Kirchner vaya presa, al resultado de las elecciones de octubre próximo o a que el Papa Francisco sonría cuando se junta con Mauricio Macri, busca pretextos porque no encontró su oportunidad para invertir.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.446; Abril 24, 2017.

## ¿QUIEN PAGA LA “GRATUIDAD” DE LOS MUSEOS?

Les enseñé a mis alumnos que cuando un domingo, en la plaza de su pueblo, la orquesta municipal toca, sin que quienes escuchan tengan que pagar, alguien paga el salario de los músicos, el costo de las partituras, etc.

Lo mismo ocurre con los museos nacionales, donde se acaba de disponer la gratuidad en el acceso. De ahí la pregunta que titula estas líneas.

En ningún lugar del mundo la entrada que se cobra en el ingreso a los museos alcanza para comprar obras de arte; pero al menos sirve para solventar una porción de los gastos corrientes.

En Nueva York (de repente también ocurre en otras ciudades), el pago del acceso es voluntario, en el sentido de que si uno dice que no puede –o no quiere pagar- el precio que figura en la boletería, pero sí algo menos, igual lo admiten. ¿Por qué no hacer algo parecido aquí? Ya que copiamos estupideces del resto del mundo, podríamos copiar una buena iniciativa.

Ahora bien, si vamos a cobrar algo, que el monto cubra por lo menos los gastos de procesar la cobranza. No sea cosa que alguien diga que cobraremos una cantidad “simbólica”, y que para cobrarla haya que nombrar tanto personal que al final el museo tendrá que poner plata encima.

Recuerde este principio general: si el consumidor no paga, pero el costo de producción no es cero, ¡alguien paga! Y si su respuesta es “el Estado”, le recuerdo que el Estado no existe: quienes existimos somos los contribuyentes impositivos, a quienes nadie nos consulta nada a la hora de ser generosos con el dinero ajeno.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.446; Abril 24, 2017.

## **EMPLEO REGISTRADO: SIN NOVEDAD EN EL FRENTE**

INDEC acaba de publicar su estimación del empleo de mano de obra registrada, también denominada formal. Correspondientes al último trimestre de 2016. El cuadro que acompaña estas líneas sintetiza la referida información.

Ajustado por estacionalidad, el empleo registrado aumentó 0,1% entre el tercer y el cuarto trimestre del año pasado. Habiendo disminuido 1% entre el cuarto trimestre de 2015 y de 2016, y caído 0,7% comparando 2015 y 2016.

En una palabra, a nivel global estancamiento total.

Naturalmente, la situación fue diferente según sectores y jurisdicciones.

Así, entre el cuarto trimestre de 2015 y de 2016 el empleo registrado aumentó 10,6% en “no clasificado” (¿nuevos tipos de empleo?) y 3,8% en servicios sociales y de salud; mientras que disminuyó 3,7% en la industria manufacturera y 8% en la construcción.

Desde el punto de vista geográfico, aumentó 2,8% en Jujuy, mientras que disminuyó 9,9% en Santa Cruz y 12,8% en Tierra del Fuego.

El cuadro adjunto muestra el promedio de la remuneración neta de los asalariados, según el tamaño de las empresas en las que trabajan. Existe una clara y significativa correlación directa entre este último y aquella. En efecto, durante el cuarto trimestre de 2016, en promedio los asalariados que trabajaron en empresas de hasta 10 personas, recibieron 40% del salario que cobraron quienes laboraron en empresas de más de 1.000 personas; los empleados en empresas entre 11 y 50 personas recibieron la mitad de las de más de 1.000 personas; entre 51 y 200 asalariados, 60% y entre 201 y 1.000, 82%.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.446; Abril 24, 2017.

### EMPLEO REGISTRADO

Rubro	Unidad	2015	2016	IVT.15	IT16	IIT16	IIIT16	IVT16	2016/2015	IVT16/IVT15
Puestos de trabajo	Número	6.496.772	6.452.307	6.532.065	6.507.402	6.425.037	6.413.039	6.463.751	-0,7	-1,0
Empresas	Número	576.954	575.375	578.449	578.147	574.548	574.816	573.987	-0,3	-0,8
Costo salarial	\$/mes	19.089	25.531	22.372	21.428	26.279	24.276	30.140	33,7	34,7
Remuneración total	\$/mes	15.446	20.620	18.071	17.321	21.068	19.647	24.443	33,5	35,3
Remuneración neta	\$/mes	13.275	17.742	15.490	14.942	18.089	16.889	21.048	33,6	35,9
Remuneración neta										
Empresas hasta 10 asal.	\$/mes							12.958		
Entre 11 y 50	\$/mes							16.429		
Entre 51 y 200	\$/mes							19.416		
Entre 201 y 1000	\$/mes							26.507		
Más de 1000	\$/mes							32.400		

CONTEXTO; Entrega N° 1.446; Abril 24, 2017.

## **ECONOMIA MUNDIAL: FMI MANTIENE PRONOSTICOS**

El presidente de Estados Unidos tira misiles sobre Siria y una superbomba sobre Afganistán; el de China tiembla pensando en las consecuencias que para su país puede tener que su colega de Corea del Norte siga haciendo ejercicios con cohetes; el de Turquía consiguió una reforma constitucional para quedarse en el poder hasta 2029, en Francia están temblando por si Ms. Le Pen se convierte en su próxima presidente de la Nación; y en Gran Bretaña comenzó el proceso de desvinculación con la Unión Europea.

Nada de esto afecta el funcionamiento de la economía mundial. Al menos, según lo que esperan los funcionarios del FMI, quienes acaban de actualizar los pronósticos macroeconómicos referidos a los países miembros, para el corriente año y para el próximo.

El cuadro que acompaña estas líneas sintetiza la información, y la compara con los pronósticos que los referidos funcionarios habían realizado en enero pasado.

Las 2 columnas de la derecha muestran que no hubo cambios, ni siquiera pequeños, con respecto a lo que se esperaba hace un trimestre.

Más importante todavía, el FMI espera que el PBI mundial real crezca 3,5% en 2017 y 3,6% en 2018. Como viene ocurriendo desde hace un buen número de años, con más fuerza en los países emergentes que en los desarrollados, gracias a los avances de China e India.

Los pronósticos no sirven para saber lo que va a pasar, sirven para saber cómo se sienten quienes encargaron los pronósticos. Cuando Ms. Lagarde, la directora-gerente del Fondo, recibió estos pronósticos, sacó un pasaje y se fue al Caribe a tomar sol. No sea cosa que, con su accionar, los estropee.

Fuera de chiste, éste no es un escenario internacional para que algún país con dificultades económicas, pueda apretar a los otros países, asustándolos con que si no lo ayudan puede haber efecto contagio. En 2009 podría haber ocurrido, ahora no.

¡Animo!

### PBI, SEGUN EL FMI

Región	País	Variaciones anuales (%)				Diferencia en pronóstico (puntos porcentuales)	
		2015	2016	2017	2018	2016	2017
<b>PRONOSTICOS REALIZADOS EN ENERO DE 2017</b>		<b>Con respecto a Oct. 16</b>					
MUNDO		3,2	3,1	3,4	3,6	0,0	0,0
ECONOMIAS AVANZADAS		2,1	1,6	1,9	2,0	0,0	0,1
	Estados Unidos	2,6	1,6	2,3	2,5	0,0	0,1
	Zona del euro	2,0	1,7	1,6	1,6	0,0	0,1
ECONOMIAS EMERGENTES		4,1	4,1	4,5	4,8	-0,1	-0,1
	De Asia	6,7	6,3	6,4	6,3	-0,2	0,1
	De Europa	3,7	2,9	3,1	3,2	-0,4	0,0
	América Latina	0,1	-0,7	1,2	2,1	-0,1	-0,4
	Rusia	-3,7	-0,6	1,1	1,2	0,2	0,0
	China	6,9	6,7	6,5	6,0	0,1	0,3
	India	7,6	6,6	7,2	7,7	-1,0	-0,4
	Brasil	-3,8	-3,5	0,2	1,5	-0,2	-0,3
<b>PRONOSTICOS REALIZADOS EN ABRIL DE 2017</b>		<b>Con respecto a Ene. 17</b>					
MUNDO		3,2	3,1	3,5	3,6	0,1	0,0
ECONOMIAS AVANZADAS		2,1	1,7	2,0	2,0	0,1	0,0
	Estados Unidos	2,6	1,6	2,3	2,5	0,0	0,0
	Zona del euro	2,0	1,7	1,7	1,6	0,1	0,0
ECONOMIAS EMERGENTES		4,1	4,1	4,5	4,8	0,0	0,0
	De Asia	6,7	6,4	6,4	6,4	0,0	0,1
	De Europa	3,7	3,0	3,0	3,3	-0,1	0,1
	América Latina	0,1	-1,0	1,1	2,0	-0,1	-0,1
	Rusia	-3,7	-0,2	1,4	1,4	0,3	0,2
	China	6,9	6,7	6,6	6,2	0,1	0,2
	India	7,6	6,8	7,2	7,7	0,0	0,0
	Brasil	-3,8	-3,6	0,2	1,7	0,0	0,2

## WILLIAM TRUFANT FOSTER

(1879 - 1950)

Nació en Boston, Estados Unidos.

Estudió en las universidades Harvard y de Columbia.

Fue el primer presidente del Reed College, en Portland, Oregon. “Su pacifismo lo volvió impopular, teniendo que renunciar a su cargo en 1919” (Ashbury, 2006)

Con su compañero de estudios en Harvard, Waddill B. Catchings, “un ejecutivo del mundo de los negocios, Foster fundó la Fundación Pollak para la Investigación Económica. Además de los trabajos escritos por ellos 2, la fundación publicó los de economistas como Irving Fisher y Paul Douglas” (Kohn, 1997).

¿Por qué los economistas nos acordamos de Foster? Por los trabajos escritos “junto con Catchings, sobre el ciclo económico, durante la década de 1920” (Kohn, 1997). “Su falta de entrenamiento profesional, junto al popular estilo utilizado, hizo que sus contemporáneos los tomaran menos en serio de lo que merecían” (Gleason, 1959). “Durante 3 años, en la década de 1930, escribió diariamente una columna sindicada que reproducían algunos periódicos, donde analizó la economía para el público no especializado” (Dimand, 2008). “El New Deal de Roosevelt es frecuentemente visualizado como el primer ejemplo de una política de estabilización keynesiana, pero probablemente se inspiró más en Foster y Catchings que en John Maynard Keynes” (Kohn, 1997). “La remarcable medida en la cual anticiparon la teoría keynesiana de determinación del ingreso, y las teorías poskeynesianas del crecimiento, no ha sido totalmente apreciada” (Gleason, 1959).

“Creían que una economía monetaria no sostiene automáticamente el consumo a un nivel suficientemente alto como para impedir una reducción eventual del nivel general de los precios minoristas. La cual, a su vez, genera una reducción acumulativa de la producción... En la práctica, la principal compensación de la caída de la demanda es la inversión privada, que aumenta la capacidad productiva... Pero lo que se necesita es un aumento en el ingreso de los consumidores. Lo cual a su vez requiere un aumento de la cantidad de dinero... El aumento de la capacidad de producción a su vez vuelve a generar el problema de la deficiencia de la

demanda, a menos que ésta siga creciendo, lo cual no ocurre automáticamente” (Gleason, 1959).

“La principal debilidad de su teoría es la misma que tienen todos los esquemas basados en el subconsumo. Reconocen la importancia de la inversión para la determinación del nivel del ingreso, pero le prestan inadecuada atención a las complejas fuerzas que afectan el nivel de inversión” (Gleason, 1959).

“Como en Keynes, el esquema se basa en la independencia de las decisiones de ahorro e inversión, por lo cual sólo por casualidad uno es igual a la otra... Pero Foster y Catchings no plantearon el ahorro como función del ingreso, ni entendieron el mecanismo del multiplicador. Keynes no los menciona en La teoría general... Diferían con John Atkinson Hobson en que mientras éste le prestaba atención a la relación entre ahorro y consumo, para ellos la clave estaba en la relación entre ahorro e inversión” (Gleason, 1959).

“La prosperidad de la década de 1920 se explica principalmente por el rápido crecimiento de la industria automotriz; pero esto se debió al azar. No es posible suponer que nuevas industrias emergerán, para reemplazar el crecimiento generado por la del automotor, cuando éste decaiga” (Gleason, 1959).

“Luego de rechazar otras soluciones por inadecuadas (reducir salarios, estimular el crédito de consumo, aumentar la capacidad de producción, etc.), plantearon –tal como era de esperar- una basada en la política fiscal. Que la gente ahorre e invierta como le plazca, pero que una agencia gubernamental, similar a la Reserva Federal, cubra la brecha entre el ahorro y la inversión” (Gleason, 1959).

“Luego de la publicación de Beneficios, ocurrida en 1925, que planteaba sus puntos de vista sobre el ciclo económico, la fundación ofreció un premio de u\$s 5.000 a la mejor crítica adversa del trabajo. Se presentaron 400 candidatos al concurso, entre ellos John Rogers Commons, Evan Frank Mottram Durbin, Alvin Harvey Hansen, Friedrich August von Hayek y Dennis Holms Robertson” (Kohn, 1997).

Ashbury, D. (2006): “Foster, William Trufant”, en Emmett, R. B.: The biographical dictionary of american economists, Thoemmes.

Dimand, R. W. (2008): “Foster, William Trufant”, New palgrave dictionary of economics, Macmillan.

Gleason, A. H. (1959): “Foster and Catchings: a reappraisal”, Journal of political economy, 67, 2, abril.

Kohn, M. (1997): “Foster, William Trufant”, en Glasner, D.: Business cycles and depressions. An encyclopedia, Garland Publishing.

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 (anual, %)	Presente Libre (\$ por us\$)	refer. BCRA (\$ por us\$)	futuro		Indice Merval (Lider)	Indice Merval (Argentina)	(\$ por kilo)	(us\$/ kilo)			
		Caja ahorro (mensual, %)	P. fijo 7 a 59 d. (mensual, %)				Com. A a fin de mes	Rofex* (\$ por us\$)							
Promedios															
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
2016	482	0,02	2,05	29,11	15,0397	14,7803	14,8985	15,2285	14.466,5	14.025,3	27,077	1,80	19,87	262,1	363,1
Oct.16	448	0,01	1,76	26,15	15,4281	15,1824	15,3301	15,6276	17.609,4	16.164,7	27,883	1,81	19,44	266,4	358,5
Nov.16	478	0,01	1,67	25,71	15,5773	15,3488	15,5258	15,8465	16.816,5	15.368,6	26,929	1,73	19,61	265,3	368,8
Dic.16	493	0,01	1,59	24,59	16,1045	15,8000	15,4770	15,6350	16.752,7	15.044,4	25,795	1,60	19,36	264,4	375,8
Ene.17	466	0,01	1,56	24,09	16,1384	15,9140	16,0629	16,3037	18.736,2	17.057,1	25,615	1,59	20,31	276,3	378,4
Feb.17	455	0,01	1,56	23,54	15,8995	15,5841	15,6605	15,9472	19.455,2	18.034,2	27,472	1,73	20,27	270,8	380,6
Mar.17	452	0,01	1,52	22,81	15,8226	15,5282	15,6311	15,8388	19.497,3	18.353,6	29,135	1,84	19,06	246,8	366,3
2017															
Mar. 7	442	0,01	1,52	22,55	15,8100	15,5010	15,7390	15,9500	19.248,2	17.914,9	30,342	1,92	19,70	254,0	372,8
Mar. 8	452	0,01	1,45	22,59	15,9000	15,5930	15,7900	15,9950	19.232,6	18.068,3	29,659	1,87	19,32	252,0	371,5
Mar. 9	456	0,01	1,53	22,89	15,8800	15,6250	15,7250	15,9450	18.785,5	17.695,8	29,659	1,87	19,21	249,0	367,5
Mar. 10	451	0,01	1,48	22,66	15,8000	15,4770	15,6350	15,8550	18.895,9	17.741,4	32,254	2,04	19,12	248,0	366,0
Mar. 13	456	0,01	1,48	22,60	15,8100	15,5160	15,6590	15,8750	19.188,3	18.043,3	32,254	2,04	19,00	247,0	366,0
Mar. 14	463	0,01	1,56	22,53	15,8200	15,5360	15,6500	15,8660	19.062,2	18.008,4	29,476	1,86	18,91	247,0	362,7
Mar. 15	452	0,02	1,53	22,73	15,8300	15,5470	15,6450	15,8580	19.368,4	18.242,8	28,028	1,77	18,82	247,0	366,7
Mar. 16	449	0,02	1,51	22,62	15,8300	15,5280	15,6350	15,8450	19.601,3	18.522,1	28,028	1,77	19,38	250,0	368,0
Mar. 17	443	0,01	1,52	22,50	15,8300	15,5340	15,6200	15,8160	19.435,5	18.424,5	29,149	1,84	19,05	250,0	367,4
Mar. 20	444	0,01	1,50	22,77	15,9400	15,6690	15,7000	15,9020	19.793,5	18.720,4	29,149	1,83	18,70	247,0	367,2
Mar. 21	453	0,01	1,50	22,89	15,9200	15,6350	15,6710	15,8710	19.535,2	18.539,1	29,289	1,84	18,66	242,0	368,0
Mar. 22	458	0,01	1,50	22,87	15,9100	15,5820	15,6990	15,8990	19.666,7	18.603,7	29,359	1,85	18,70	243,0	367,3
Mar. 23	456	0,01	1,50	22,84	15,9100	15,6260	15,6600	15,8650	19.705,1	18.676,5	23,359	1,47	18,77	241,0	364,1
Mar. 24	455	0,01	1,50	22,84	15,9100	15,6260	15,6600	15,8650	19.705,1	18.676,5	23,359	1,47	18,77	241,0	364,1
Mar. 27	461	0,01	1,49	22,68	15,8900	15,6080	15,5950	15,8000	19.801,7	18.747,1	29,359	1,85	18,53	233,0	357,0
Mar. 28	457	0,01	1,60	22,87	15,8400	15,5430	15,5300	15,7300	20.022,4	18.919,6	30,586	1,93	18,48	237,0	357,1
Mar. 29	453	0,01	1,56	22,92	15,7500	15,4680	15,4480	15,6500	20.203,3	19.044,7	29,473	1,87	18,71	236,5	356,0
Mar. 30	450	0,01	1,52	22,96	15,6900	15,4000	15,4100	15,6100	20.248,4	19.116,2	29,473	1,88	18,72	234,0	353,8
Mar. 31	452	0,01	1,54	23,24	15,6800	15,3820	15,4100	15,6100	20.238,2	19.068,2	31,591	2,01	18,63	230,0	347,6
Abr. 3	454	0,01	1,46	22,99	15,7100	15,4180	15,5950	15,8450	20.561,9	19.393,5	32,168	2,05	18,48	225,0	344,7
Abr. 4	447	0,01	1,51	23,04	15,6900	15,3790	15,5350	15,7900	20.834,7	19.669,3	31,048	1,98	18,69	234,5	344,6
Abr. 5	439	0,01	1,47	23,03	15,6500	15,3520	15,5400	15,7910	20.683,0	19.594,8	30,540	1,95	18,93	238,5	346,9
Abr. 6	439	0,01	1,51	23,75	15,6900	15,4080	15,5500	15,7950	20.812,8	19.723,2	30,540	1,95	18,86	234,0	345,9
Abr. 7	437	0,01	1,49	23,01	15,6800	15,3750	15,4850	15,7300	20.727,6	19.633,6	31,404	2,00	18,60	230,0	346,1
Abr. 10	436	0,01	1,50	23,15	15,6000	15,3290	15,4000	15,6510	20.926,2	19.793,4	31,404	2,01	18,79	231,0	346,0
Abr. 11	439	0,01	1,49	23,16	15,5500	15,3290	15,4150	15,6850	20.994,8	19.907,4	32,939	2,12	18,75	230,0	345,1
Abr. 12	443	0,01	1,45	24,20	15,4900	15,1740	15,3360	15,6350	20.812,2	19.784,0	33,048	2,13	18,88	234,0	348,2
Abr. 13	442	0,01	1,45	24,20	15,4900	15,1740	15,3360	15,6350	20.812,2	19.784,0	33,048	2,13	18,88	234,0	348,2
Abr. 14	442	0,01	1,45	24,20	15,4900	15,1740	15,3360	15,6350	20.812,2	19.784,0	33,048	2,13	18,88	234,0	348,2
Abr. 17	438	0,01	1,45	24,21	15,5100	15,2100	15,3030	15,5950	20.748,1	19.782,6	32,296	2,08	18,79	232,0	350,2
Abr. 18	440	0,01	1,49	24,54	15,5600	15,2260	15,3670	15,6580	20.669,7	19.736,4	29,592	1,90	18,97	230,5	347,6
Abr. 19	433	0,01	1,51	24,26	15,7200	15,4170	15,5100	15,8100	20.513,2	19.609,3	28,521	1,81	19,01	234,0	349,1
Abr. 20	427	0,01	1,52	24,59	15,7200	15,4040	15,4740	15,7720	20.668,7	19.772,0	28,521	1,81	19,12	234,0	347,9

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...									
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
2016	38.772	594.615	227.049	821.664	248.844	593.676	458	75.132	1.739.774
Oct.16	37.210	504.330	169.879	674.209	262.202	648.061	871	65.534	1.650.877
Nov.16	37.378	522.966	193.723	716.689	219.106	664.173	788	77.813	1.678.568
Dic.16	38.772	594.615	227.049	821.664	248.844	593.676	458	75.132	1.739.774
Enc.17	46.887	601.270	226.616	827.886	349.569	594.915	0	103.716	1.876.086
Feb.17	50.608	597.878	216.864	814.742	345.452	582.576	0	175.917	1.918.687
Mar.17	50.522	587.046	167.706	754.752	373.385	668.695	0	200.434	1.997.266
2017									
Mar. 1	50.551	596.950	257.402	854.352	345.965	580.065	0	139.865	1.920.247
Mar. 2	51.114	595.673	253.838	849.511	353.445	581.617	0	142.986	1.927.559
Mar. 3	51.010	594.606	234.837	829.443	354.009	585.163	0	160.131	1.928.746
Mar. 6	51.495	594.168	212.855	807.023	382.583	588.873	0	178.612	1.957.091
Mar. 7	51.457	595.286	186.700	781.986	377.876	589.184	0	203.215	1.952.261
Mar. 8	51.494	595.257	184.045	779.302	381.188	590.994	0	204.409	1.955.893
Mar. 9	51.599	594.914	186.739	781.653	383.800	595.188	0	197.828	1.958.469
Mar. 10	51.651	594.795	204.676	799.471	380.034	600.721	0	188.648	1.968.874
Mar. 13	51.816	594.408	197.336	791.744	391.431	600.721	0	196.207	1.980.103
Mar. 14	51.772	594.039	202.534	796.573	390.923	600.721	0	191.437	1.979.654
Mar. 15	51.618	593.106	219.085	812.191	387.093	607.107	0	182.696	1.989.087
Mar. 16	51.649	591.926	190.841	782.767	386.115	609.248	0	210.300	1.988.430
Mar. 17	51.667	591.641	183.039	774.680	387.283	613.851	0	214.295	1.990.109
Mar. 20	51.929	591.639	198.773	790.412	404.762	618.512	0	207.832	2.021.518
Mar. 21	51.950	590.254	198.344	788.598	403.660	624.682	0	203.447	2.020.387
Mar. 22	51.926	589.384	192.489	781.873	401.589	628.666	0	207.465	2.019.593
Mar. 23	51.745	588.960	186.376	775.336	396.617	634.625	0	213.083	2.019.661
Mar. 27	51.661	589.706	175.265	764.971	394.593	638.690	0	219.579	2.017.833
Mar. 28	51.515	588.732	162.893	751.625	390.885	648.228	0	223.118	2.013.856
Mar. 29	51.190	587.668	166.684	754.352	384.212	660.874	0	208.110	2.007.548
Mar. 30	50.907	587.026	185.843	772.869	380.174	663.955	0	186.810	2.003.808
Mar. 31	50.522	587.046	167.706	754.752	373.385	668.695	0	200.434	1.997.266
Abr. 3	51.851	588.636	204.496	793.132	373.821	679.147	0	152.386	1.998.486
Abr. 4	51.885	590.216	195.890	786.106	373.600	694.210	0	144.336	1.998.252
Abr. 5	51.926	589.272	188.799	778.071	374.105	701.756	0	144.962	1.998.894
Abr. 6	52.008	589.272	189.647	778.919	376.866	711.502	0	134.652	2.001.939
Abr. 7	52.091	588.720	191.061	779.781	372.833	723.444	0	121.775	1.997.833
Abr. 10	52.088	590.396	201.335	791.731	372.985	727.612	0	115.507	2.007.835
Abr. 11	52.246	591.769	198.152	789.921	371.002	732.547	0	112.301	2.005.771
Abr. 12	52.696	593.617	183.109	776.726	257.520	737.933	0	120.881	1.893.060
Abr. 17	48.579	594.151	201.671	795.822	309.264	738.741	0	106.751	1.950.578
Abr. 18	49.095	593.391	202.360	795.751	298.509	738.741	0	106.816	1.939.817
Abr. 19	48.944	592.168	243.296	835.464	300.170	687.285	0	130.198	1.953.117

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	
			Total	Cuenta corriente Privado	Público	Caja de ahorro	Plazo fijo	Otros	Total	Caja de ahorro	Plazo fijo		Cta. Cte. y otros
Promedios													
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
2016	2.019.889	1.591.372	1.343.521	231.196	249.373	257.292	562.407	43.253	16.651	9.896	5.738	1.017	428.517
Oct.16	2.168.980	1.721.008	1.421.343	245.101	268.704	272.733	593.724	41.081	19.740	13.094	5.610	1.036	447.972
Nov.16	2.325.915	1.868.911	1.474.468	253.366	280.457	287.916	609.364	43.364	25.710	19.112	5.610	988	457.004
Dic.16	2.434.636	1.938.007	1.549.111	271.064	312.270	328.565	585.417	51.795	24.569	17.877	5.595	1.097	496.629
Ene.17	2.441.433	1.921.508	1.518.778	275.355	259.944	328.510	611.339	43.630	25.319	18.042	6.037	1.240	519.925
Feb.17	2.606.206	2.089.703	1.596.477	269.422	266.421	325.416	688.199	47.019	31.621	24.505	5.889	1.228	516.503
Mar.17	2.671.982	2.156.380	1.622.891	273.173	302.514	326.511	669.548	51.146	34.364	27.265	5.864	1.235	515.603
2017													
Mar. 1	2.650.145	2.134.068	1.639.222	274.412	253.515	365.956	693.424	51.915	31.973	24.953	5.724	1.296	516.077
Mar. 2	2.649.373	2.132.800	1.632.106	273.236	245.319	363.840	698.065	51.646	32.539	25.495	5.740	1.304	516.573
Mar. 3	2.647.683	2.128.918	1.626.623	270.568	260.406	368.064	676.647	50.938	32.511	25.474	5.765	1.272	518.765
Mar. 6	2.679.289	2.155.405	1.621.082	265.079	269.292	367.005	673.295	46.411	34.612	27.586	5.725	1.301	523.884
Mar. 7	2.667.245	2.142.416	1.611.839	262.104	264.878	358.708	679.355	46.794	34.229	27.192	5.778	1.259	524.829
Mar. 8	2.667.847	2.141.420	1.608.192	262.835	269.822	352.863	676.833	45.839	34.196	27.155	5.799	1.242	526.427
Mar. 9	2.667.319	2.140.556	1.607.072	263.173	277.308	342.386	680.630	43.575	34.143	27.104	5.812	1.227	526.763
Mar. 10	2.669.734	2.144.003	1.614.452	263.560	291.400	334.431	681.182	43.879	34.216	27.157	5.852	1.207	525.731
Mar. 13	2.669.780	2.146.526	1.606.698	265.111	292.420	321.786	677.581	49.800	34.791	27.820	5.751	1.220	523.254
Mar. 14	2.672.426	2.153.973	1.613.218	270.313	301.404	316.875	682.522	42.104	34.807	27.816	5.782	1.209	518.453
Mar. 15	2.674.115	2.158.481	1.620.627	279.187	325.075	317.787	653.758	44.820	34.596	27.475	5.912	1.209	515.634
Mar. 16	2.660.031	2.145.890	1.609.589	271.187	320.505	313.225	657.574	47.098	34.537	27.421	5.928	1.188	514.141
Mar. 17	2.661.182	2.147.900	1.611.411	273.717	315.830	307.768	658.694	55.402	34.536	27.406	5.951	1.179	513.282
Mar. 20	2.687.222	2.175.503	1.624.278	275.270	338.599	303.141	653.768	53.500	35.180	28.042	5.911	1.227	511.719
Mar. 21	2.690.199	2.179.822	1.629.350	273.139	341.549	301.667	659.994	53.001	35.207	27.981	5.947	1.279	510.377
Mar. 22	2.687.669	2.177.451	1.630.088	275.547	342.077	299.269	658.929	54.266	35.129	27.917	5.967	1.245	510.218
Mar. 23	2.690.615	2.179.731	1.632.212	271.102	343.352	297.561	662.030	58.167	35.039	27.819	5.997	1.223	510.884
Mar. 27	2.684.522	2.174.610	1.629.596	279.268	338.435	294.536	655.474	61.883	34.920	27.729	5.874	1.317	509.912
Mar. 28	2.669.842	2.162.479	1.623.764	282.384	323.923	298.795	660.341	58.321	34.659	27.522	5.909	1.228	507.363
Mar. 29	2.675.918	2.169.488	1.633.854	285.919	325.659	303.403	662.928	55.945	34.629	27.473	5.942	1.214	506.430
Mar. 30	2.681.500	2.176.170	1.640.904	288.850	321.355	310.618	663.706	56.375	34.758	27.617	5.971	1.170	505.330
Mar. 31	2.679.950	2.172.740	1.637.423	283.834	293.183	343.552	663.317	53.537	34.802	27.671	5.981	1.150	507.210
Abr. 3	2.689.044	2.176.735	1.637.477	279.806	297.495	350.748	654.857	54.571	34.977	27.844	5.927	1.206	512.309
Abr. 4	2.674.066	2.160.224	1.622.082	276.675	282.250	348.007	661.946	53.204	34.992	27.775	5.967	1.250	513.842
Abr. 5	2.670.929	2.155.256	1.618.658	275.867	280.746	354.877	659.327	47.841	34.953	27.718	5.979	1.256	515.673
Abr. 6	2.671.609	2.154.025	1.615.872	275.587	280.440	361.393	650.839	47.613	34.928	27.759	5.908	1.261	517.584
Abr. 7	2.661.427	2.137.817	1.605.613	268.096	271.582	358.136	657.189	50.610	34.616	27.424	5.980	1.212	523.610
Abr. 10	2.665.091	2.139.169	1.608.331	273.358	287.237	341.329	653.208	53.199	34.629	27.443	5.945	1.241	525.922
Abr. 11	2.660.967	2.138.065	1.610.267	273.011	290.721	331.371	658.835	56.329	34.634	27.442	6.001	1.191	522.902
Abr. 12	2.547.532	2.026.068	1.614.422	273.661	296.428	326.788	662.018	55.527	27.128	19.961	5.996	1.171	521.464
Abr. 17	2.576.327	2.059.501	1.612.804	280.949	305.839	314.725	647.407	63.884	29.369	22.332	5.747	1.290	516.826
Abr. 18	2.581.201	2.068.720	1.625.247	280.585	320.684	308.520	654.860	60.598	29.127	21.999	5.838	1.290	512.481
Abr. 19	2.592.992	2.082.712	1.633.624	286.469	321.845	311.309	655.816	58.185	29.130	22.017	5.851	1.262	510.280

\* 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												
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
2016	1,3901	1,3544	1,1068	108,66	6,5963	3,482	3,51	1,06	17.924,10	4.986,26	16.914,49	1.248,69
Oct.16	1,3807	1,2324	1,1020	103,87	6,7292	3,185	3,50	1,26	18.185,61	5.256,58	17.035,73	1.264,98
Nov.16	1,3660	1,2439	1,0786	108,54	6,8423	3,353	3,50	1,27	18.713,35	5.265,86	17.693,59	1.232,83
Dic.16	1,3473	1,2472	1,0542	116,08	6,9209	3,352	3,63	1,31	19.723,13	5.415,37	19.081,06	1.149,29
Ene.17	1,3513	1,2348	1,0630	114,93	6,8867	3,197	3,75	1,34	19.900,59	5.553,90	19.198,64	1.190,84
Feb.17	1,3553	1,2483	1,0636	113,04	6,8698	3,102	3,75	1,35	20.434,14	5.768,39	19.188,73	1.234,50
Mar.17	1,3548	1,2342	1,0687	112,89	6,8952	3,122	3,89	1,43	20.839,74	5.870,66	19.340,10	1.231,07
2017												
Mar. 7	1,3481	1,2190	1,0570	113,90	6,8978	3,120	3,75	1,42	20.924,76	5.833,93	19.393,54	1.215,10
Mar. 8	1,3468	1,2190	1,0570	113,90	6,8978	3,120	3,75	1,42	20.855,73	5.837,55	19.254,03	1.207,90
Mar. 9	1,3465	1,2190	1,0570	113,90	6,8978	3,120	3,75	1,43	20.858,19	5.838,81	19.318,58	1.203,50
Mar. 10	1,3475	1,2160	1,0677	114,74	6,9050	3,138	3,75	1,43	20.902,98	5.861,73	19.604,61	1.199,70
Mar. 13	1,3515	1,2207	1,0658	114,77	6,9150	3,152	3,75	1,43	20.881,48	5.875,78	19.633,75	1.203,20
Mar. 14	1,3488	1,2161	1,0612	114,81	6,9145	3,164	3,75	1,43	20.837,37	5.856,82	19.609,50	1.198,00
Mar. 15	1,3496	1,2270	1,0725	113,35	6,8929	3,103	4,00	1,44	20.950,10	5.900,05	19.577,38	1.221,20
Mar. 16	1,3561	1,2350	1,0769	113,41	6,8981	3,121	4,00	1,43	20.934,55	5.900,76	19.590,14	1.226,10
Mar. 17	1,3568	1,2391	1,0741	112,66	6,9000	3,100	4,00	1,43	20.914,62	5.901,00	19.521,59	1.230,50
Mar. 20	1,3577	1,2375	1,0767	112,58	6,9056	3,072	4,00	1,43	20.905,86	5.901,53	19.521,59	1.231,30
Mar. 21	1,3614	1,2478	1,0795	111,63	6,8890	3,088	4,00	1,43	20.668,01	5.793,83	19.455,88	1.245,20
Mar. 22	1,3618	1,2483	1,0782	111,49	6,8886	3,086	4,00	1,43	20.661,30	5.821,64	19.041,38	1.247,70
Mar. 23	1,3622	1,2483	1,0768	111,30	6,8923	3,140	4,00	1,43	20.656,58	5.817,69	19.085,31	1.249,30
Mar. 24	1,3631	1,2475	1,0792	111,24	6,8850	3,127	4,00	1,43	20.596,72	5.828,74	19.262,53	1.248,20
Mar. 27	1,3671	1,2565	1,0863	110,57	6,8821	3,126	4,00	1,42	20.550,98	5.840,37	18.985,59	1.253,80
Mar. 28	1,3659	1,2400	1,0813	111,15	6,8925	3,139	4,00	1,42	20.701,50	5.875,14	19.202,87	1.255,40
Mar. 29	1,3619	1,2440	1,0753	111,34	6,8944	3,123	4,00	1,42	20.659,32	5.897,55	19.217,48	1.252,20
Mar. 30	1,3599	1,2484	1,0681	111,94	6,9000	3,149	4,00	1,42	20.728,49	5.914,34	19.063,22	1.242,90
Mar. 31	1,3569	1,2524	1,0674	111,39	6,8832	3,128	4,00	1,42	20.663,22	5.911,74	18.909,26	1.248,40
Abr. 3	1,3568	1,2485	1,0669	110,63	6,8832	3,114	4,00	1,43	20.650,21	5.894,68	18.983,23	1.253,40
Abr. 4	1,3567	1,2445	1,0679	110,72	6,8890	3,096	4,00	1,43	20.689,24	5.898,61	18.810,25	1.254,60
Abr. 5	1,3575	1,2484	1,0676	110,49	6,8953	3,121	4,00	1,42	20.648,15	5.864,48	18.597,06	1.256,10
Abr. 6	1,3569	1,2464	1,0651	110,50	6,9017	3,143	4,00	1,43	20.662,95	5.878,95	18.664,63	1.251,50
Abr. 7	1,3555	1,2372	1,0587	111,05	6,8978	3,146	4,00	1,43	20.656,10	5.877,81	18.797,88	1.254,00
Abr. 10	1,3525	1,2421	1,0589	110,80	6,9032	3,133	4,00	1,42	20.658,02	5.880,93	18.747,87	1.252,90
Abr. 11	1,3546	1,2482	1,0609	109,51	6,8982	3,138	4,00	1,42	20.651,30	5.866,77	18.552,61	1.271,20
Abr. 12	1,3560	1,2546	1,0660	108,82	6,8775	3,125	4,00	1,41	20.591,86	5.836,16	18.426,84	1.284,40
Abr. 13	1,3586	1,2506	1,0619	109,11	6,8841	3,144	4,00	1,40	20.453,25	5.805,15	18.426,84	1.286,30
Abr. 14	1,3584	1,2519	1,0609	108,61	6,8835	3,144	4,00	1,40	20.453,25	5.805,15	18.335,63	1.286,30
Abr. 17	1,3592	1,2564	1,0647	109,02	6,8888	3,098	4,00	1,40	20.636,92	5.856,79	18.355,26	1.289,40
Abr. 18	1,3610	1,2831	1,0724	108,46	6,8786	3,107	4,00	1,40	20.523,28	5.849,47	18.418,59	1.290,60
Abr. 19	1,3649	1,2773	1,0711	109,02	6,8896	3,149	4,00	1,39	20.404,49	5.863,03	18.432,20	1.281,40
Abr. 20	1,3654	1,2804	1,0716	109,24	6,8828	3,148	4,00	1,39	20.578,71	5.916,78	18.430,49	1.281,40