

CONTEXTO

Entrega N° 1.507

Jun. 25, 2018

La “newsletter” de Juan Carlos de Pablo

COMO LO VEO

El triunfalismo me preocupa, en las crisis me calmo porque mejora la toma de decisiones pública. Nuevo desafío: no pensar que el acuerdo con el FMI y volver a ser mercado emergente, retrotrae la realidad a la que existía hace un par de meses. La lógica económica y la justicia recomiendan prestarle atención a las cláusulas de revisión salarial, sin esperar los tiempos originales.

CLAVES

- ♦ El directorio del FMI aprobó el acuerdo. MSCI declaró a Argentina mercado emergente. La mala lectura: se nos había muerto un abuelo que pagaba la tarjeta, pero ¡apareció otro! La buena lectura, utilicemos esto como complemento del ajuste fiscal.
- ♦ Caputo, con oficio, enfrentó exitosamente la relación dólar-Lebacs-bonos. Por el momento, porque todo – siempre- es por el momento.
- ♦ Colombia. Iván Luque, candidato de la derecha, es el nuevo presidente.

ME PREGUNTO

¿Vio la de equipos de fútbol que, como en la película “Match point”, de Woody Allen, en un instante y por poquito pasan de la catástrofe a la gloria, o viceversa? Esta es una de las genialidades de lo que está ocurriendo en Rusia.

SEMAFOROS

ROJO



AMARILLO



VERDE

☺ Adjudicaron la construcción de 6 corredores viales.

EN ESTA ENTREGA

- ♦ Como lo veo
- ♦ Resistir la tentación
- ♦ Revisión salarial: el costo de la demora
- ♦ Finanzas, sí. ¿Y economía?
- ♦ PBI. Muy buen primer trimestre. ¿El último?
- ♦ Fuerte aumento del empleo
- ♦ Continúa significativo déficit comercial
- ♦ James Newton Morgan

DEL “PENGUIN DICTIONARY OF MODERN HUMOROUS QUOTATIONS”

“Sé que la poesía es indispensable, pero no sabría decir para qué”. Jean Cocteau.

COMO LO VEO

“Había una época en la cual los físicos y los constructores de puentes, eran las mismas personas. Esto dejó de ser así hace mucho tiempo. A nadie se le ocurriría hoy pedirle consejo a alguno de los actuales grandes teóricos de la física, para construir un aeroplano. En economía no ocurre tanto como esto, pero nos estamos acercando”.

(Fuente: Summers, L.: “Entrevista realizada por Martin Wolf”, Bretton Woods conference, 8 de abril de 2011).

El triunfalismo me preocupa, en las crisis me calmo porque mejora la toma de decisiones pública. Nuevo desafío: no pensar que el acuerdo con el FMI y volver a ser mercado emergente, retrotrae la realidad a la que existía hace un par de meses. La lógica económica y la justicia recomiendan prestarle atención a las cláusulas de revisión salarial, sin esperar los tiempos originales.

“Testeando al adversario”: el caso de mi suegro

Italiano llegado a Argentina durante la década de 1920, a comienzos de la década de 1930 –consecuencia de la Gran Crisis- don Vicente se hizo ciudadano argentino e ingresó al Ejército como... ¡músico!, una de las 2 profesiones que tenía. La otra, zapatero, era mucho menos redituable.

Un día me contó que los integrantes de las bandas militares, mayormente integradas por ex italianos como él, rotaban poco, pero en cambio los directores eran trasladados con mucha frecuencia. Cuando llegaba un nuevo director, uno de los integrantes de la banda

deliberadamente cometía un error. Si el director paraba el ensayo, bien; de lo contrario los integrantes de la banda le perdían el respeto por completo.

Algo parecido parece estar ocurriendo entre el presidente del Banco Central y los titulares de las instituciones financieras. Da la impresión de que estos últimos se encontraron con un funcionario que tiene oficio, y al que no le tiembla la mano.

Adjudicaron la construcción de 6 corredores viales

La adjudicación de la construcción de 6 corredores viales, utilizando el sistema PPP, es una buena noticia a la luz de la reducción de los gastos en capital que está realizando el Estado Nacional. Queda la nada despreciable cuestión de la velocidad con la cual se interrumpe una forma de financiar las obras públicas y comienza otra, en términos de servicios laborales, materiales para la construcción, etc.

A la memoria de Dante Caputo

Algunas personas deberían morir 48 horas antes de fallecer, para que pudieran leer lo que los otros realmente pensaban de él (o de ella), cuando escribieron necrológicas. Tal el caso del canciller del ex presidente Raúl Ricardo Alfonsín. Lo dije siempre, por eso lo puedo repetir ahora: siempre lo escuché con atención, sin dejarme llevar por su cara, incluyendo el bigote (de repente lo hacía a propósito, para resultar fácilmente identificable). Porque sus ideas reflejaban información relevante, “masticada” por una mente que funcionaba.

El otro día, en un programa de televisión, se dijo que Caputo prácticamente había terminado los conflictos que Argentina tenía con Chile. Quien dijo esto, ¿no estará subestimando el rol que durante la década de 1990 jugó Guido Di Tella? Que opinen los expertos, pero me parece que se dejó llevar por el entusiasmo.

Una curiosidad: Caputo había nacido el 25 de noviembre de 1943, igual que yo.

¿Y entonces?

El supermartes pasado fue mucho menos traumático que el anterior.

Por lo que se sabe, el nuevo presidente del BCRA mostró el “oficio” que le conocíamos cuando se desempeñaba en la secretaría primero, y en el ministerio después, de Finanzas.

Buena parte de la profesión discute hoy si la recesión durará 1 o 2 trimestres, si la habrá o si no terminará nunca. Imposible saberlo, así que no perdamos el tiempo.

Contexto le presta atención a un par de cuestiones cruciales, desde el punto de vista de la política económica.

Por una parte, si la llegada de recursos provenientes del FMI, por el acuerdo logrado, y de los fondos de inversión extranjeros, por la calificación de mercado emergente, no dificultarán el ajuste fiscal que las autoridades parecían encarar, a la luz del susto reinante en el último par de meses. La inquietud no es menor dada la tentación de que se piense que ahora que apareció otro abuelo que paga la tarjeta, de repente el ajuste volvió a ser una opción, no una necesidad.

La otra cuestión es la siguiente: a la luz de la tasa de inflación, ¿tiene sentido esperar los plazos originales, para que entren en funcionamiento las cláusulas de revisión salariales, o conviene adelantar las negociaciones? Una crisis salarial no parece tener la perentoriedad que tiene una crisis cambiaria, pero sería un grave error por parte de las autoridades, y los empleadores, de abusar en base a esta asimetría.

Volvimos a zafar, no nos pasemos del otro lado.

Mientras tanto, como siempre, levantémonos a ver cómo le encontramos la vuelta.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.507; Junio 25, 2018.

RESISTIR LA TENTACION

Hasta hace un par de meses, cuando alguien cuestionaba un esquema económico basado en el endeudamiento, porque los acreedores se pueden cansar de prestarnos, o les pueden aparecer mejores alternativas que seguir prestándonos, los funcionarios nos saludaban cordialmente, pero seguían en la suya.

Cuando el financiamiento se cortó de manera súbita (siempre ocurre), las autoridades comenzaron a adoptar decisiones sobre la base de que “falleció el abuelo que nos pagaba la tarjeta”. Acudimos al Fondo Monetario Internacional, se comenzó a tomar más en serio eso de que hay que reducir el déficit fiscal –porque cuanto menos tengamos que pedir, mayor será la chance que nos presten lo que pedimos-; se vetó una ley que había dispuesto la emergencia tarifaria; se reemplazaron algunos funcionarios, etc.

Hete aquí que el jueves pasado el directorio del FMI aprobó el préstamo, y ese mismo día Morgan Stanley Capital International (MSCI) nos declaró “mercado emergente”. Lo primero acreditó de inmediato u\$s 15.000 M. de dólares, lo segundo nos hizo elegibles a fondos de inversión del exterior, que hasta ahora no podían –por estatuto- invertir en el país.

Siguiendo con el ejemplo de la familia, es como si el abuelo que nos pagaba la tarjeta hubiera muerto, pero cuando estábamos recomponiendo la situación apareció otro abuelo dispuesto a pagárnosla.

Error tipo I, error tipo II, no caigamos en la argentinada de pensar que –en el plano fiscal y monetario- volvimos a estar como hace un par de meses, porque estaríamos incubando la próxima crisis.

Ejemplo: ¿podrá el ministro Dujovne seguir hablando de la necesidad de contener las erogaciones públicas, como lo dijo desde que comenzó la crisis cambiaria y hasta el miércoles pasado? Espero que sí, porque el peligro ahora pasa por evitar la tentación.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.507; Junio 25, 2018.

REVISION SALARIAL: EL COSTO DE LA DEMORA

Hugo Moyano, líder del gremio de los camioneros, acordó con “la patronal” un aumento salarial de 8% a partir de julio de 2018, de 7,6% desde noviembre y de otro 7,6% desde marzo de 2019. Más bono de fin de año (¿seguro? Porque apareció en los diarios pero no en el acta presentada ante el ministerio de Trabajo), y cláusula de revisión en febrero de 2019.

Acuerdo publicitado como “aumento de 25%”, muy lejos de la meta de inflación para el año en curso y de algunas paritarias que, en línea con dicha pauta, acordaron aumentos de 15% -algo más, en la práctica-, con cláusulas de revisión.

El hecho tiene un aspecto político, que **Contexto** reconoce pero no privilegia.

Porque le interesa enfatizar otro aspecto de la cuestión.

Desde el vamos esta newsletter criticó en el plano conceptual la idea de metas de inflación, y por sobre todo los niveles a los cuales se fijaron dichas metas.

En la práctica para lo único que sirvió fue para forzar negociaciones paritarias, que reemplazaron la indexación de 2016 por las “cláusulas de revisión” del año en curso.

Dichas cláusulas de revisión están pautadas para diferentes meses de 2018 y en algunos casos de 2019. Esperar los plazos originales, a la luz de actual tasa de inflación, es una barbaridad.

Claro que una crisis cambiaria y financiera tiene que ser atacada con urgencia y determinación. Pero una crisis laboral derivada de una tozudez de política económica también tiene que ser atacada con premura. ¿Se imagina “x” número de medidas de fuerza, por demorar la convocatoria a las “cláusulas de revisión”?

Ahora bien, ¿en manos de quién, dentro del Poder Ejecutivo Nacional, tiene que estar esta cuestión? No en manos del ministro de trabajo como unilateralidad, porque lo que pase con salarios no puede ser independiente del resto de la política económica y sus resultados. Ergo, aumenta la necesidad de que alguien asuma el rol de ministro de economía. A eso vamos.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.507; Junio 25, 2018.

FINANZAS, SI; ¿Y ECONOMÍA?

Quienes afirman que no hay que ocuparse de lo urgente sino de lo importante, sencillamente no saben de qué están hablando.

Hizo bien el Poder Ejecutivo en “tirarle con todo” a la corrida cambiaria, lo cual incluyó medidas, negociaciones con el FMI y cambio de autoridades.

Pero...

Si yo les digo a los miembros del equipo económico que la porción financiera no agota la política económica, me dirán que obvio. Pero si les pregunto qué están haciendo al respecto, difícilmente obtenga respuestas nítidas.

Quien está luchando con una crisis no duda en subir la tasa de las Lebacs al 47% anual, pero preocupa –y no poco- la frecuencia con la cual buena parte de los economistas que aparecen en los medios de comunicación, muy sueltos de cuerpo dicen que esa tasa seguirá así durante algún tiempo... sin extraer las consecuencias.

¿Alguien puede creer que tasas de interés superiores a 30% o 40% anual, se podrán pagar; a menos que la tasa de inflación y de devaluación aumente a dichos valores?

Algo parecido ocurre en el plano salarial. En otra parte de esta entrega de **Contexto** sugiero que sería injusto y peligroso que, a la luz de lo que está ocurriendo con la tasa de inflación, las autoridades pretendieran que los convenios colectivos de trabajo pactados con aumentos de 15%, con cláusula de revisión, esperen a las fechas originales de dichas cláusulas para la correspondiente adecuación.

No es fácil que, dentro del Poder Ejecutivo, alguien se ocupe de “la economía” y no sólo de “las finanzas”, dado el actual organigrama. Pero, más allá de la estructura formal, alguien tendrá que ocuparse de “juntar los pedacitos”.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.507; Junio 25, 2018.

PBI. MUY BUEN PRIMER TRIMESTRE. ¿EL ULTIMO?

A punto de finalizar el segundo trimestre de 2018 el INDEC publicó su estimación de las cuentas nacionales referida al primer trimestre. La prehistoria, dada la velocidad que tienen los acontecimientos en nuestro país.

Ajustado por estacionalidad, el PBI real total creció 1,1% (4,4% anualizado) entre el cuarto trimestre de 2017 y el primero de 2018. Nada mal por cierto. Lo cual implica que la reactivación económica que se verificó desde comienzos de 2017 continuó durante el primer trimestre del año en curso.

El par de cuadros que acompañan estas líneas desagregan la evolución del PBI total, tanto desde el punto de vista de la oferta como del de la demanda. En todos los casos, en el último renglón, aparece la variación porcentual verificada entre el primer trimestre de 2017 y de 2018.

Del lado de la oferta, el PBI total aumentó 3,6% valuado a precios de mercado, pero 3,1% a costo de factores. Diferencia no despreciable. En cuanto a los componentes, tanto los sectores que producen mercaderías como los que elaboran servicios crecieron 3,1%.

Del lado de la demanda, creció todo menos el consumo público, que disminuyó 1,4%. El consumo privado subió 4,1%, la inversión 18,3% y las exportaciones 6,4%. Muy buena estructura de aumentos. Hay inversión, lo que no hay es un “boom” de inversión, que es otra cosa.

Dentro de 90 días conoceremos lo que ocurrió con la actividad económica en el trimestre que está por finalizar. Difícilmente se puedan mantener estos guarismos.

¿Y para adelante? La única manera de que, producto del famoso ajuste, la actividad económica no disminuya, es que –a raíz de todo lo que está sucediendo- algunos integrantes del sector privado movilicen los fondos que tienen, para comprar bienes, por ejemplo, nuevos proyectos de inversión. No lo descarto, pero no es una buena base decisoria. Tampoco que vamos a un “parate” económico, no sea cosa que el ajuste provoque menos reducción de la demanda de la esperada, y le regalemos una parte de la demanda a la competencia.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.507; Junio 25, 2018.

OFERTA GLOBAL

Período	Total	Impor- tacio- nes	Producto bruto interno									Servicios Total
			Total (a pre- cios de merca- do)	Total (a costo de factores)	Mercaderías							
					Total	Agric., caza, silv.	Pesca	Minas y cante- ras	Indus- trias manufac- tureras	Electri- cidad, gas y agua	Cons- truc- ciones	

(variaciones anuales, en %)

2004												
2005	9,9	15,8	8,9	9,2	9,3	19,8	-7,6	-0,3	7,4	6,1	12,5	9,1
2006	8,6	11,0	8,1	7,6	6,4	-2,2	60,0	5,4	9,1	5,9	12,4	8,6
2007	10,7	19,6	9,0	8,0	6,6	9,4	-10,1	-2,4	7,5	2,6	10,8	9,1
2008	5,7	13,6	4,1	3,7	1,9	-2,5	5,3	-1,1	3,6	4,9	4,2	5,1
2009	-8,3	-18,4	-6,0	-5,9	-10,8	-26,4	-19,9	0,2	-7,3	-0,5	-12,3	-2,3
2010	14,3	35,2	10,4	10,3	14,5	41,2	2,7	1,6	11,0	1,8	9,8	7,5
2011	9,2	22,0	6,1	5,6	4,0	-2,6	5,2	-5,8	7,7	4,7	9,5	6,7
2012	-1,8	-4,7	-1,1	-1,4	-4,5	-13,5	0,6	-1,2	-3,0	4,7	-2,4	0,7
2013	2,6	3,9	2,3	1,8	2,7	11,1	22,9	-4,0	1,6	0,5	-0,1	1,1
2014	-4,4	-11,5	-2,6	-1,6	-2,1	3,3	1,2	1,5	-5,1	1,9	-2,1	-1,2
2015	3,0	5,7	2,4	2,5	2,8	7,7	2,6	2,9	0,8	3,5	3,1	2,3
2016	-0,5	4,7	-1,7	-2,0	-5,4	-4,8	-0,1	-6,6	-5,2	2,3	-11,2	0,3
2017	5,4	15,0	2,9	2,6	3,1	3,7	14,3	-3,4	3,0	-1,1	10,3	2,4

(millones de pesos, a precios de 2004)

I.T 15	832.763	161.519	671.245	555.553	208.010	35.567	1.313	23.011	113.374	12.581	22.164	347.543
II	965.322	175.029	790.293	668.605	299.477	110.363	2.406	23.677	128.100	12.031	22.900	369.128
III	912.532	195.354	717.178	598.065	225.764	33.347	2.972	23.748	129.651	12.608	23.438	372.301
IV	884.822	179.945	704.877	589.082	221.713	32.474	2.264	23.177	129.886	12.225	21.687	367.369
I.T 16	859.236	179.624	679.612	560.463	203.470	35.021	1.413	21.930	111.334	12.842	20.930	356.993
II	949.854	186.822	763.032	644.708	277.007	101.524	2.027	22.002	119.397	12.739	19.318	367.701
III	888.165	193.409	694.756	578.023	211.110	32.380	3.331	22.135	120.070	12.810	20.384	366.913
IV	881.605	185.654	695.951	580.882	212.064	32.665	2.173	21.381	124.191	12.169	19.485	368.818
I.T 17	875.838	192.050	683.788	564.387	203.356	36.656	1.858	20.831	109.812	12.884	21.315	361.031
II	994.545	208.442	786.103	664.320	287.431	106.086	2.437	20.574	124.447	12.446	21.441	376.889
III	949.948	228.769	721.179	597.454	219.602	32.854	3.775	21.389	125.880	12.603	23.101	377.852
IV	951.229	228.071	723.158	599.985	220.985	33.378	2.155	21.653	129.254	12.066	22.479	379.000
I.T 18	932.127	223.653	708.474	582.013	209.644	36.742	1.974	21.084	113.617	12.852	23.375	372.369

(variaciones con respecto al mismo trimestre del año anterior, en %)

I.T 16	3,2	11,2	1,2	0,9	-2,2	-1,5	7,6	-4,7	-1,8	2,1	-5,6	2,7
II	-1,6	6,7	-3,4	-3,6	-7,5	-8,0	-15,8	-7,1	-6,8	5,9	-15,6	-0,4
III	-2,7	-1,0	-3,1	-3,4	-6,5	-2,9	12,1	-6,8	-7,4	1,6	-13,0	-1,4
IV	-0,4	3,2	-1,3	-1,4	-4,4	0,6	-4,0	-7,7	-4,4	-0,5	-10,2	0,4
I.T 17	1,9	6,9	0,6	0,7	-0,1	4,7	31,5	-5,0	-1,4	0,3	1,8	1,1
II	4,7	11,6	3,0	3,0	3,8	4,5	20,2	-6,5	4,2	-2,3	11,0	2,5
III	7,0	18,3	3,8	3,4	4,0	1,5	13,3	-3,4	4,8	-1,6	13,3	3,0
IV	7,9	22,8	3,9	3,3	4,2	2,2	-0,8	1,3	4,1	-0,8	15,4	2,8
I.T 18	6,4	16,5	3,6	3,1	3,1	0,2	6,2	1,2	3,5	-0,2	9,7	3,1

CONTEXTO; Entrega N° 1.507; Junio 25, 2018.

DEMANDA GLOBAL

Período	Total	Expor- tacio- nes	Consu- mo píva- do	Consu- mo públi- co	Inversión bruta fija										Otros activos fijos	Varia- ción de exis- tencias
					Total	Cons- truc- ciones	Otras construc- ciones	Equipo durable de producción								
								Total	Maquinaria Total	Nac.	Imp.	Equipo de transporte				
												Total	Nac.	Imp.		
(variaciones anuales, en %)																
2004																
2005	9,9	12,9	7,9	9,9	14,4	9,7	-1,8	24,6	18,2	11,5	24,1	46,6	40,9	55,9	7,8	3,2
2006	8,6	5,6	10,0	3,7	14,1	12,6	4,5	17,8	19,6	20,3	19,0	12,7	23,6	-3,3	4,9	-26,1
2007	10,7	8,2	9,5	7,8	19,9	11,4	2,0	32,4	38,9	10,3	61,6	13,3	14,2	11,6	13,3	10,9
2008	4,5	0,7	6,8	-8,6	8,4	4,6	-1,3	13,2	14,0	2,8	20,1	10,4	4,8	21,1	4,4	3,6
2009	-7,2	-9,3	-4,4	21,3	-22,8	-20,0	-11,8	-26,8	-25,0	-17,6	-28,4	-33,3	-20,8	-54,1	4,9	-88,6
2010	14,3	13,9	10,7	5,5	27,0	15,6	14,0	39,7	34,3	37,2	32,7	62,6	38,6	131,7	-10,0	1182,7
2011	9,2	4,1	8,9	4,6	17,6	10,8	-3,0	25,3	23,9	26,2	22,6	30,4	25,7	38,5	-3,7	27,8
2012	-1,8	-4,1	-0,1	3,0	-7,8	-4,0	5,0	-11,6	-11,9	-8,8	-13,6	-10,7	0,4	-27,9	1,8	-1,5
2013	2,6	-3,5	4,6	5,3	3,9	-0,1	7,1	6,5	1,9	12,6	-4,6	21,5	16,5	32,4	9,1	-32,5
2014	-4,4	-7,0	-5,2	2,9	-7,6	-4,0	4,5	-11,4	-7,2	-11,8	-3,9	-23,0	-25,5	-18,1	1,4	64,1
2015	3,0	-0,6	5,2	6,8	6,0	6,8	1,1	5,9	7,7	7,6	7,8	-0,1	2,0	-3,6	22,9	-86,0
2016	-0,5	2,9	-0,9	0,4	-5,2	-12,2	-17,7	1,5	-1,9	-1,8	-2,0	13,6	-1,6	41,5	-1,4	175,5
2017	5,4	0,4	3,5	2,2	11,0	12,4	1,7	11,0	14,0	5,8	19,3	1,9	-4,5	10,2	3,4	231,6
(millones de pesos, a precios de 2004)																
I.T 15	832.763	118.805	504.126	89.179	127.528	52.469	8.867	65.655	53.086	18.335	34.751	12.569	9.270	3.299	537	-6.875
II	965.321	152.002	572.599	96.835	147.839	56.616	10.386	80.298	61.043	25.006	36.037	19.255	11.543	7.712	539	-3.954
III	912.533	150.022	517.302	97.773	149.149	57.891	10.630	80.090	61.500	23.417	38.083	18.590	11.815	6.775	538	-1.713
IV	884.822	132.136	488.117	102.810	141.167	56.245	8.067	76.321	60.659	26.392	34.267	15.662	10.183	5.479	534	20.592
I.T 16	859.236	133.497	521.186	92.287	126.821	49.762	7.392	69.137	55.587	20.974	34.613	13.550	9.598	3.952	530	-14.555
II	949.855	148.267	557.092	95.981	136.990	46.429	8.973	81.063	62.312	24.157	38.155	18.751	11.768	6.983	525	11.525
III	888.166	146.899	505.628	98.970	138.266	50.045	8.747	78.952	58.027	22.857	35.170	20.925	10.561	10.364	522	-1.597
IV	881.606	140.575	479.189	101.023	134.013	49.673	6.111	77.689	55.879	23.516	32.363	21.810	10.193	11.617	540	26.806
I.T 17	875.839	132.313	527.440	93.611	130.801	50.558	6.938	72.770	56.246	20.450	35.796	16.524	8.750	7.774	535	-8.326
II	994.545	147.469	579.933	99.315	147.899	52.636	8.140	86.588	65.120	24.486	40.634	21.468	11.261	10.207	535	19.929
III	949.947	150.693	526.864	100.734	156.219	57.744	8.805	89.120	68.826	23.602	45.224	20.294	10.144	10.150	550	15.437
IV	951.227	141.172	500.648	102.998	159.893	59.221	7.864	92.240	74.044	28.292	45.752	18.196	10.059	8.137	568	46.516
I.T 18	932.129	140.771	549.155	92.276	154.688	56.556	7.728	89.839	71.793	22.881	48.912	18.046	9.720	8.326	565	-4761
(variaciones con respecto al mismo trimestre del año anterior, en %)																
I.T 16	3,2	12,4	3,4	3,5	-0,6	-5,2	-16,6	5,3	4,7	14,4	-0,4	7,8	3,5	19,8	-1,3	111,7
II	-1,6	-2,5	-2,7	-0,9	-7,3	-18,0	-13,6	1,0	2,1	-3,4	5,9	-2,6	1,9	-9,5	-2,6	-391,5
III	-2,7	-2,1	-2,3	1,2	-7,3	-13,6	-17,7	-1,4	-5,6	-2,4	-7,6	12,6	-10,6	53,0	-3,0	-6,8
IV	-0,4	6,4	-1,8	-1,7	-5,1	-11,7	-24,2	1,8	-7,9	-10,9	-5,6	39,3	0,1	112,0	1,1	30,2
I.T 17	1,9	-0,9	1,2	1,4	3,1	1,6	-6,1	5,3	1,2	-2,5	3,4	21,9	-8,8	96,7	0,9	-42,8
II	4,7	-0,5	4,1	3,5	8,0	13,4	-9,3	6,8	4,5	1,4	6,5	14,5	-4,3	46,2	1,9	72,9
III	7,0	2,6	4,2	1,8	13,0	15,4	0,7	12,9	18,6	3,3	28,6	-3,0	-3,9	-2,1	5,4	-1066,6
IV	7,9	0,4	4,5	2,0	19,3	19,2	28,7	18,7	32,5	20,3	41,4	-16,6	-1,3	-30,0	5,2	73,5
I.T 18	6,4	6,4	4,1	-1,4	18,3	11,9	11,4	23,5	27,6	11,9	36,6	9,2	11,1	7,1	5,6	-42,8

CONTEXTO; Entrega N° 1.507; Junio 25, 2018.

FUERTE AUMENTO DEL EMPLEO

En el primer trimestre de 2018 la tasa de desocupación equivalió a 9,1% de la población económicamente activa –PEA-, cayendo 0,1 puntos porcentuales (pp) con respecto al primer trimestre de 2017.

Simultáneamente, la tasa de actividad (que mide la proporción de la PEA con respecto a la población total) aumentó 1,2 pp, pasando de 45,5% en el primer trimestre de 2017 a 46,7% en el primero del año en curso.

Es decir, se mantuvo la tasa de desocupación a pesar del aumento de la oferta laboral, lo cual implica que también aumentó la demanda de empleo.

En efecto, la tasa de empleo, que mide la proporción de los ocupados con respecto a la población total) aumentó 1,1 pp, pasando de 41,3% a 42,4%.

En términos absolutos, entre el primer trimestre de 2017 y de 2018, de las 454.000 personas que se incorporaron a la fuerza laboral, 411.000 consiguieron trabajo y sólo 34.000 aumentaron el número de desocupados.

El par de cuadros que acompaña estas líneas poner esta información en perspectiva.

. . .

Muy buenos datos, congruentes con los que surgen de las cuentas nacionales, analizados en otra porción de esta entrega de **Contexto**. Referidos, como digo, a la “prehistoria”, porque reflejan lo que ocurrió hace muchísimo tiempo.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.507; Junio 25, 2018.

DESOCUPACION, SUBOCUPACION, ACTIVIDAD Y EMPLEO

Fecha	Desocupación (% fuerza laboral)			Subocupación demand: Actividad (% fuerza laboral)			Actividad (% población total)			Empleo (% población total)		
	Gran		Inte- rior	Gran		Inte- rior	Gran		Inte- rior	Gran		Inte- rior
	Total	Buenos Aires		Total	Buenos Aires		Total	Buenos Aires		Total	Buenos Aires	
2003	17,3	18,4	15,8	11,7	12,3	11,0	45,7	47,8	43,1	37,8	39,0	36,3
2004	13,6	14,4	12,6	10,4	10,8	9,8	45,9	48,2	43,3	39,7	41,2	37,9
2005	11,6	12,7	10,0	8,8	9,2	8,3	45,7	48,1	43,0	40,5	42,0	38,7
2006	10,2	11,2	8,9	7,7	8,2	7,2	46,3	48,8	43,4	41,6	43,3	39,6
2007	8,5	9,2	7,8	6,6	6,9	6,1	46,1	48,4	43,4	42,2	43,9	40,0
2008	7,9	8,4	7,3	6,1	6,2	6,0	45,9	48,0	43,5	42,2	44,0	40,3
2009	8,7	9,1	8,2	6,9	7,2	6,6	46,1	48,6	43,3	42,1	44,2	39,8
2010	7,8	8,2	7,1	6,2	6,2	6,3	46,0	48,5	43,2	42,4	44,5	40,1
2011	7,2	7,8	6,4	5,9	6,0	5,7	46,3	48,5	43,8	43,0	44,8	41,0
2012	7,2	7,8	6,5	6,1	6,7	5,4	46,2	48,4	43,9	42,9	44,6	41,1
2013	7,1	7,6	6,5	5,8	6,2	5,3	46,0	47,8	44,0	42,7	44,2	41,1
2014	7,3	7,6	6,9	6,2	6,6	5,7	44,9	46,0	43,9	41,7	42,5	40,9
2017	8,4	9,7	6,6	7,3	7,3	7,3	45,9	47,6	43,9	42,1	43,0	41,0
IT.11	7,4	7,9	6,8	5,8	6,0	5,5	45,8	47,3	43,6	42,4	44,0	40,6
IIT.	7,3	7,9	6,7	5,7	5,7	5,7	46,6	49,1	44,0	43,2	45,2	41,0
IIIT.	7,2	7,8	6,6	6,0	6,1	6,0	46,7	49,1	44,1	43,4	45,3	41,2
IVT.	6,7	7,7	5,6	5,9	6,3	5,5	46,1	48,5	43,4	43,0	44,8	41,0
IT.12	7,1	7,5	6,7	5,0	5,3	4,7	45,5	47,2	43,7	42,3	43,6	40,8
IIT.	7,2	7,7	6,7	6,7	7,7	5,5	46,2	47,8	44,3	42,8	44,2	41,4
IIIT.	7,6	8,4	6,6	6,2	6,8	5,4	46,9	49,6	44,0	43,3	45,4	41,1
IVT.	6,9	7,7	5,8	6,4	6,9	5,8	46,3	48,9	43,5	43,1	45,1	41,0
IT.13	7,9	8,9	6,8	5,5	5,7	5,2	45,8	47,6	43,9	42,2	43,4	40,9
IIT.	7,2	7,6	6,8	6,7	7,6	5,6	46,5	48,5	44,2	43,1	44,8	41,2
IIIT.	6,8	7,4	6,2	5,8	6,3	5,2	46,1	47,9	44,1	42,9	44,4	41,3
IVT.	6,4	6,5	6,3	5,1	5,1	5,1	45,6	47,3	43,8	42,7	44,3	41,1
IT.14	7,1	7,7	6,4	5,5	5,5	5,4	45,0	46,3	43,7	41,8	42,7	40,9
IIT.	7,5	7,7	7,3	6,8	7,5	5,9	44,8	45,5	44,0	41,4	42,0	40,8
IIIT.	7,5	7,9	7,1	6,3	6,9	5,7	44,7	45,5	43,9	41,3	41,9	40,7
IVT.	6,9	7,2	6,6	6,1	6,3	5,8	45,2	46,5	43,9	42,1	43,2	41,0
IT.15	7,1	7,9	6,2	5,1	5,3	5,0	44,6	45,5	43,7	41,4	41,9	41,0
IIT.	6,6	7,2	5,9	6,3	6,6	5,9	44,5	45,7	43,2	41,5	42,4	40,6
IIIT.	5,9	6,0	5,7	5,9	6,2	5,6	44,8	46,1	43,4	42,2	43,4	40,9
IVT.												
IT.16												
IIT.	9,3	10,6	7,7	7,7	8,2	7,1	46,0	47,7	43,9	41,7	42,7	40,5
IIIT.	8,5	10,0	6,6	7,0	7,4	6,4	46,0	48,0	43,7	42,1	43,2	40,8
IVT.	7,6	8,5	6,4	7,2	7,8	6,4	45,3	47,0	43,4	41,9	43,0	40,7
IT.17	9,2	10,9	7,0	6,6	6,8	6,5	45,5	47,6	43,1	41,3	42,4	40,0
IIT.	8,7	10,0	7,1	7,4	7,0	7,8	45,4	46,9	43,7	41,5	42,2	40,6
IIIT.	8,3	9,6	6,6	7,9	8,1	7,7	46,3	48,1	44,2	42,4	43,4	41,3
IVT.	7,2	8,4	5,7	7,2	7,1	7,3	46,4	47,9	44,7	43,0	43,8	42,1
IT.18	9,1	10,7	7,2	6,8	6,5	7,1	46,7	48,1	45,0	42,4	42,9	41,8
(diferencias, en puntos porcentuales)												
IT18-IT17	-0,1	-0,2	0,2	0,2	-0,3	0,6	1,2	0,5	1,9	1,1	0,5	1,8

CONTEXTO; Entrega N° 1.507; Junio 25, 2018.

ACTIVIDAD, EMPLEO, SUBOCUPACION Y DESOCUPACION

(miles)

Fecha	Población total			Económicamente activa						Desocupada		
	Gran		Inte- rior	Gran		Inte- rior	Ocupada		Inte- rior	Gran		Inte- rior
	Total	Buenos Aires		Total	Buenos Aires		Total	Buenos Aires		Total	Buenos Aires	
2003	22.762	12.375	10.387	10.388	5.914	4.474	8.595	4.825	3.769	1.794	1.089	705
2004	23.129	12.484	10.645	10.628	6.013	4.615	9.182	5.147	4.035	1.446	866	580
2005	23.349	12.551	10.799	10.678	6.034	4.645	9.444	5.266	4.179	1.234	768	466
2006	23.766	12.647	11.111	10.994	6.168	4.829	9.874	5.465	4.391	1.119	703	438
2007	24.033	12.732	11.227	11.074	6.161	4.873	10.135	5.592	4.493	939	569	370
2008	24.390	12.829	11.561	11.187	6.164	5.023	10.304	5.645	4.659	883	519	364
2009	24.628	12.934	11.694	11.354	6.290	5.064	10.371	5.720	4.651	984	571	414
2010	24.866	13.039	11.827	11.429	6.319	5.111	10.547	5.801	4.746	882	518	364
2011	25.087	13.126	11.960	11.617	6.382	5.236	10.783	5.883	4.901	834	499	335
2012	25.315	13.223	12.092	11.704	6.397	5.307	10.860	5.895	4.965	844	510	342
2013	25.637	13.347	12.290	11.792	6.386	5.406	10.956	5.902	5.054	837	484	353
2014	26.530	13.688	12.842	11.921	6.290	5.632	11.055	5.810	5.245	866	480	386
2017	27.522	14.884	12.638	12.633	7.086	5.547	11.580	6.396	5.182	1.056	690	366
IT.11	25.009	13.099	11.910	11.451	6.260	5.191	10.605	5.765	4.840	846	495	351
IIT.	25.053	13.105	11.948	11.682	6.429	5.253	10.823	5.922	4.902	858	507	352
IIIT.	25.099	13.126	11.973	11.730	6.448	5.282	10.882	5.946	4.936	848	502	346
IVT.	25.185	13.175	12.010	11.605	6.389	5.216	10.822	5.898	4.924	783	491	292
IT.12	25.222	13.182	12.040	11.485	6.222	5.263	10.664	5.753	4.911	820	469	351
IIT.	25.285	13.209	12.076	11.674	6.320	5.354	10.832	5.835	4.997	842	485	357
IIIT.	25.346	13.234	12.112	11.889	6.561	5.328	10.983	6.008	4.975	906	584	353
IVT.	25.405	13.266	12.139	11.767	6.484	5.283	10.959	5.982	4.977	808	502	306
IT.13	25.464	13.286	12.178	11.673	6.327	5.346	10.748	5.765	4.983	925	561	364
IIT.	25.499	13.293	12.207	11.843	6.448	5.396	10.985	5.959	5.027	858	489	369
IIIT.	25.575	13.330	12.244	11.782	6.387	5.395	10.978	5.917	5.061	804	470	334
IVT.	26.008	13.479	12.530	11.870	6.381	5.488	11.111	5.966	5.145	759	415	344
IT.14	26.272	13.586	12.686	11.831	6.290	5.542	10.988	5.803	5.185	843	487	356
IIT.	26.552	13.697	12.855	11.884	6.229	5.655	10.994	5.748	5.245	890	480	410
IIIT.	26.610	13.715	12.895	11.897	6.241	5.657	11.002	5.748	5.254	895	493	402
IVT.	26.685	13.752	12.932	12.073	6.399	5.674	11.236	5.939	5.297	837	460	377
IT.15	26.709	13.744	12.965	11.918	6.247	5.671	11.070	5.752	5.318	848	494	353
IIT.	26.814	13.809	13.005	11.920	6.307	5.613	11.137	5.854	5.282	783	453	331
IIIT.	26.881	13.834	13.047	12.149	6.383	5.665	11.340	6.000	5.340	709	383	326
IVT.												
IT.16												
IIT.	27.201	14.696	12.505	12.503	7.009	5.494	11.338	6.268	5.070	1.165	740	425
IIIT.	27.272	14.738	12.534	12.546	7.069	5.477	11.477	6.364	5.113	1.069	705	364
IVT.	27.345	14.780	12.565	12.397	6.940	5.456	11.459	6.349	5.110	937	591	347
IT.17	27.416	14.822	12.594	12.478	7.054	5.424	11.338	6.287	5.042	1.149	767	382
IIT.	27.486	14.863	12.623	12.483	6.970	5.513	11.395	6.272	5.123	1.088	698	390
IIIT.	27.558	14.905	12.653	12.751	7.162	5.589	11.694	6.474	5.220	1.059	689	370
IVT.	27.629	14.947	12.682	12.818	7.156	5.662	11.893	6.552	5.341	926	604	322
IT.18	27.700	14.988	12.712	12.932	7.208	5.724	11.749	6.436	5.313	1.183	772	411
(variaciones absolutas)												
IT18-IT17	284	166	118	454	154	300	411	149	271	34	5	29

CONTEXTO; Entrega N° 1.507; Junio 25, 2018.

CONTINÚA SIGNIFICATIVO DÉFICIT COMERCIAL

En mayo de 2018 Argentina exportó mercaderías por valor de u\$s 5.162 M., e importó por valor de u\$s 6.447 M., por lo que tuvo un déficit comercial de u\$s 1.285 M.

En los 5 primeros meses del año en curso se exportaron mercaderías por valor de u\$s 24.750 M., y se importaron por valor de u\$s 29.440 M., por lo que el déficit acumulado fue de u\$s 4.690 M.

Entre mayo de 2017 y de 2018 el valor de las exportaciones cayó 6%, mientras que el de las importaciones aumentó 6,3%; mientras que comparando los 5 primeros meses del año pasado y del presente, el valor de las exportaciones aumentó 7,1% y el de las importaciones 17,9%.

Tal como era de esperar, la reciente devaluación todavía no impactó sobre las operaciones de comercio exterior.

Por otra parte, los términos del intercambio siguen mejorando para Argentina. Lo cual quiere decir que la contracción del valor exportado se verifica a pesar del aumento de los precios.

¿Qué clase de productos muestra menor aumento de los valores importados? Los bienes de capital.

¿Argentina tiene un problema fiscal y otro externo, o el segundo deriva por completo del primero? Ni una cosa ni la otra. El fisco, vía endeudamiento, deprime el tipo de cambio real, complicándoles la vida a los exportadores y facilitándoselas a los importadores; pero de repente Argentina enfrenta problemas externos, más allá del terreno fiscal.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.507; Junio 25, 2018.

BALANCE COMERCIAL

Período	Expor- taciones (millones de u\$s)	Impor- taciones	Saldo	Saldo (% de ex- portac.)	Expor- taciones (var. anuales, en %)	Impor- taciones	Saldo
2008	70.023,0	57.423,0	12.600,0	18,0	25,5	28,4	13,8
2009	55.668,0	38.780,0	16.888,0	30,3	-20,5	-32,5	34,0
2010	68.175,0	56.794,0	11.381,0	16,7	22,5	46,5	-32,6
2011	82.981,0	73.942,0	9.039,0	10,9	21,7	30,2	-20,6
2012	79.982,0	67.977,0	12.005,0	15,0	-3,6	-8,1	32,8
2013	75.964,0	74.443,0	1.521,0	2,0	-5,0	9,5	-87,3
2014	68.336,0	65.229,0	3.107,0	4,5	-10,0	-12,4	104,3
2015	56.789,0	59.759,0	-2.970,0	-5,2	-16,9	-8,4	
2016	57.879,0	55.911,0	1.968,0	3,4	1,9	-6,4	
2017	58.427,0	66.899,0	-8.472,0	-14,5	0,9	19,7	
5m2017	23.105	24.972	-1.867	-8,1			
5m2018	24.750	29.440	-4.690	-18,9	7,1	17,9	
Ene.16	3.875	4.124	-249	-6,4	1,9	-1,7	
Feb.	4.143	4.097	46	1,1	7,0	2,7	
Mar.	4.426	4.556	-130	-2,9	1,0	-9,9	
Abr.	4.743	4.423	320	6,7	-8,0	-10,7	
May.	5.377	4.874	503	9,4	3,3	-2,4	
Jun.	5.307	5.048	259	4,9	-12,2	-12,4	
Jul.	4.991	4.713	278	5,6	-10,4	-16,9	
Ago.	5.770	5.175	595	10,3	12,4	-4,8	
Set.	5.042	4.800	242	4,8	-2,3	-13,0	
Oct.	4.729	4.783	-54	-1,1	-6,0	-3,0	
Nov.	4.848	4.723	125	2,6	21,1	-0,3	
Dic.	4.628	4.595	33	0,7	35,1	1,7	
Ene.17	4.289	4.341	-52	-1,2	10,7	5,3	
Feb.	3.899	4.116	-217	-5,6	-5,9	0,5	
Mar.	4.564	5.474	-910	-19,9	3,1	20,1	
Abr.	4.863	4.975	-112	-2,3	2,5	12,5	
May.	5.490	6.066	-576	-10,5	2,1	24,5	
Jun.	5.150	5.900	-750	-14,6	-3,0	16,9	
Jul.	5.293	6.041	-748	-14,1	6,1	28,2	
Ago.	5.243	6.314	-1.071	-20,4	-9,1	22,0	
Set.	5.238	5.963	-725	-13,8	3,9	24,2	
Oct.	5.241	6.196	-955	-18,2	10,8	29,5	
Nov.	4.642	6.151	-1.509	-32,5	-4,2	30,2	
Dic.	4.515	5.362	-847	-18,8	-2,4	16,7	
Ene.18	4.767	5.736	-969	-20,3	11,1	32,1	
Feb.	4.283	5.197	-914	-21,3	9,8	26,3	
Mar.	5.360	5.958	-598	-11,2	17,4	8,8	
Abr.	5.178	6.102	-924	-17,8	6,5	22,7	
May.	5.162	6.447	-1.285	-24,9	-6,0	6,3	

CONTEXTO; Entrega N° 1.507; Junio 25, 2018.

COMERCIO EXTERIOR: VALORES, PRECIOS Y CANTIDADES

(variaciones, en %)

Rubros y usos	May 2018/may 2017			5m2018/5m2017		
	valor	precio	cantidad	valor	precio	cantidad
EXPORTACION	-6,0	13,3	-17,0	7,1	8,0	-0,8
Productos primarios	-26,9	14,8	-36,3	-0,4	5,3	-5,4
Manufacturas origen agropecuario	4,8	18,8	-11,8	0,3	10,6	-9,3
Manufacturas origen industrial	-5,0	3,3	-8,0	13,3	5,0	7,9
Combustibles y energía	48,0	26,5	17,0	75,3	22,7	42,9
IMPORTACION	6,2	1,8	4,3	17,9	1,9	15,7
Bienes de capital	-5,5	-6,1	0,6	6,7	-4,7	12,0
Bienes intermedios	21,1	1,5	19,3	25,3	5,9	18,3
Combustibles y lubricantes	3,1	27,7	-19,3	25,4	21,7	3,0
Piezas y accesorios bienes capital	0,5	0,7	-0,2	18,9	-1,2	20,3
Bienes de consumo	7,6	1,0	6,5	15,9	0,7	15,1
Vehículos automotores de pasajeros	4,9	-0,9	5,9	18,1	1,6	16,2

Rubros y usos	May 2018/may 2017			5m2018/5m2017		
	valor	precio	cantidad	valor	precio	cantidad
EXPORTACION	-6,0	13,3	-17,0	7,1	8,0	-0,8
Combustibles y energía	48,0	26,5	17,0	75,3	22,7	42,9
Manufacturas origen industrial	-5,0	3,3	-8,0	13,3	5,0	7,9
Manufacturas origen agropecuario	4,8	18,8	-11,8	0,3	10,6	-9,3
Productos primarios	-26,9	14,8	-36,3	-0,4	5,3	-5,4
IMPORTACION	6,2	1,8	4,3	17,9	1,9	15,7
Combustibles y lubricantes	3,1	27,7	-19,3	25,4	21,7	3,0
Bienes intermedios	21,1	1,5	19,3	25,3	5,9	18,3
Piezas y accesorios bienes capital	0,5	0,7	-0,2	18,9	-1,2	20,3
Vehículos automotores de pasajeros	4,9	-0,9	5,9	18,1	1,6	16,2
Bienes de consumo	7,6	1,0	6,5	15,9	0,7	15,1
Bienes de capital	-5,5	-6,1	0,6	6,7	-4,7	12,0

JAMES NEWTON MORGAN

(1918 - 2018)

Nació en Corydon, Indiana, Estados Unidos.

Estudió en las universidades Northwestern y Harvard.

Enseñó en las universidades Brown y de Michigan.

¿Por qué los economistas nos acordamos de Morgan? Porque durante la década de 1960 desarrolló search, un programa para el análisis de datos, y a partir de 1968 se transformó en el primer director del Estudios de panel de la dinámica del ingreso, “iniciativa que permitió analizar la evolución en el tiempo de 18.000 hogares” (NN2, 2018).

“Exploró e iluminó, en vez de ignorar, la complejidad de las estructuras del comportamiento humano; sus trabajos siempre le prestaron atención al resto de las ciencias sociales. Además, a lo largo de su carrera mostró que el diseño y la recolección de los datos constituyen una parte integral del análisis económico” (NN1, 2018).

Es autor de 30 libros, entre los que se destacan Ingreso y bienestar en Estados Unidos, con M. David y otros, publicado en 1962; El comportamiento económico de los ricos, con R. Barlow y H. Brazer, publicado en 1966; Americanos productivos, con I. Sirageldin y L. Baerwaldt, que también viera la luz en 1966; 5.000 familias americanas. Sendas de progreso económico, publicado entre 1972 y 1983; En busca de la estructura, con J. Sonquist y J. Baker, publicado en 1973; La economía de la elección personal, con G. Duncan, publicado en 1980; y Datos de los hogares de Granada, con C G. Burpee y A. Dragon, publicado en 1986.

Blaug, M. (1999): Who's who in economics, Edward Elgar.

NN1 (2018): Memoir, University of Michigan.

NN2 (2018): “U-M economist, research scientist and ISR founding member James N. Morgan dies at 99”, home.isr.edu/releases, 10 de enero.

INDICADORES ECONOMICOS DE ARGENTINA

INDICADORES ECONÓMICOS 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 (Líder)	Indice Merval (Argentina)	(\$ por kilo)	(us\$/ por kilo)	(us\$/ quintal)	(us\$ neto retenc. /tn)	(us\$ en Chicago /tn)
		Caja ahorro	P. fijo 7 a 59 d.	bancos tasa fija	Libre	BCRA	Rofex*								
		en \$ (mensual, %)	en \$ (anual, %)	en \$	(\$ por us\$)	(\$ por us\$) Com. A 3.500	(\$ por us\$) a fin de mes	(\$ por us\$) a fin de mes + 1							
Promedios															
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
2017	412	0,03	1,60	25,52	16,8547	16,5585	16,7042	17,0012	22.708,1	21.762,8	30,316	1,80	19,28	251,8	358,5
Dic.17	356	0,03	1,82	31,19	18,0409	17,6770	17,8960	18,2808	27.809,3	27.569,0	30,378	1,68	19,22	260,1	356,9
Ene.18	365	0,04	1,82	29,38	19,3609	19,0293	19,2100	19,5167	33.298,7	32.987,6	30,564	1,58	19,95	271,8	356,5
Feb.18	399	0,05	1,79	28,68	20,1680	19,8682	20,0547	20,3790	32.145,1	31.655,7	33,462	1,66	21,19	293,3	370,6
Mar.18	411	0,08	1,78	27,86	20,5491	20,2293	20,3963	20,7978	32.162,7	31.228,9	32,333	1,57	21,94	287,2	381,1
Abr.18	409	0,11	1,79	28,21	20,5495	20,2523	20,4457	20,8167	31.163,7	30.266,3	32,164	1,57	23,98	311,4	381,1
May.18	471	0,13	2,12	40,76	24,1287	23,5779	23,9538	24,6648	29.627,3	28.114,2	35,144	1,46	24,97	314,1	375,0
2018															
May. 8	489	0,07	2,10	39,16	22,9400	22,7633	22,9400	23,6000	26.276,5	24.674,6	35,375	1,54	25,05	320,0	371,6
May. 9	491	0,08	2,13	40,47	23,1300	22,5683	23,1050	23,8250	27.907,9	26.205,5	34,927	1,51	25,36	321,0	370,1
May. 10	469	0,11	2,20	42,38	23,2200	22,6305	23,2100	23,9000	29.600,7	27.877,4	34,927	1,50	25,36	320,0	372,3
May. 11	480	0,16	2,01	54,32	23,7900	23,2333	24,6200	25,6000	29.852,1	28.000,2	35,614	1,50	25,00	316,0	365,5
May. 14	500	0,16	2,20	49,58	25,5200	24,7683	25,5300	26,3600	30.441,6	28.553,1	35,614	1,40	25,30	324,0	372,2
May. 15	482	0,20	2,34	48,31	24,6300	24,7997	24,6000	25,5000	30.676,9	28.912,5	33,321	1,35	25,28	325,0	374,3
May. 16	450	0,22	1,78	43,17	24,7900	24,0367	24,5450	25,2900	31.660,6	29.909,0	33,048	1,33	25,10	320,5	367,4
May. 17	453	0,20	2,36	40,43	24,9100	24,3292	24,6200	25,3150	31.806,2	30.100,4	33,048	1,33	24,92	314,0	365,6
May. 18	461	0,21	2,26	40,29	25,1100	24,6033	24,7500	25,4350	31.863,5	30.128,2	33,529	1,34	24,84	307,0	366,9
May. 21	459	0,20	2,23	39,71	24,9300	24,2692	24,6000	25,2850	31.632,5	29.855,4	33,529	1,34	25,13	313,0	378,1
May. 22	456	0,16	2,29	39,71	24,8600	24,3617	24,4640	25,1400	30.991,4	29.212,1	33,194	1,34	25,19	312,5	378,7
May. 23	454	0,15	2,13	39,99	25,0300	24,4352	24,6100	25,2850	30.234,0	28.515,7	33,942	1,36	25,13	309,5	383,3
May. 24	456	0,15	2,28	40,98	25,1600	24,5567	24,7300	25,4100	29.664,9	28.295,8	33,942	1,35	24,67	303,0	380,6
May. 25	463	0,15	2,28	40,98	25,1600	24,5567	24,7300	25,4100	29.664,9	28.295,8	33,942	1,35	24,67	303,0	380,6
May. 28	463	0,15	2,01	41,04	25,2500	24,7000	24,7500	25,4000	28.653,8	27.927,9	33,942	1,34	24,69	304,0	380,6
May. 29	499	0,15	2,26	41,10	25,4800	24,9000	24,9350	25,6100	28.325,6	26.994,5	38,055	1,49	24,66	304,0	380,3
May. 30	504	0,13	2,31	41,56	25,4900	24,9050	24,9600	25,6550	28.389,4	26.990,9	40,726	1,60	24,41	300,0	375,9
May. 31	524	0,13	2,10	41,61	25,5500	24,9475	24,9475	25,6550	28.558,8	27.318,4	43,307	1,69	24,41	300,0	374,2
Jun. 1	515	0,11	2,32	41,50	25,5800	24,9625	25,6480	26,4000	28.451,0	27.412,5	39,182	1,53	24,32	302,0	375,3
Jun. 4	483	0,15	2,23	41,49	25,5700	24,9592	25,5550	26,3400	29.036,2	27.953,3	39,182	1,53	24,07	296,0	368,1
Jun. 5	475	0,15	2,29	41,45	25,5600	24,9653	25,4700	26,2300	30.359,3	29.400,0	36,970	1,45	24,13	300,0	367,9
Jun. 6	468	0,14	2,30	40,04	25,4700	24,9195	25,3850	26,1150	30.428,0	29.494,3	35,499	1,39	24,10	297,0	365,3
Jun. 7	481	0,14	2,26	39,95	25,5500	24,9703	25,5200	26,2700	30.177,8	29.323,0	35,499	1,39	23,91	295,0	358,0
Jun. 8	476	0,14	2,28	40,24	25,9800	25,4733	25,8800	26,6500	31.444,1	30.609,3	36,403	1,40	23,81	294,0	356,2
Jun. 11	487	0,16	2,23	40,23	26,4500	25,4292	26,4000	27,1800	31.703,9	30.767,8	36,403	1,38	23,64	292,5	350,5
Jun. 12	503	0,16	2,28	40,05	26,3900	25,8617	26,2050	27,0000	30.749,1	29.828,1	36,316	1,38	23,65	294,0	343,9
Jun. 13	507	0,17	2,31	41,14	26,7300	25,7283	26,8120	27,6000	30.228,4	29.266,8	41,966	1,57	23,65	291,0	340,7
Jun. 14	539	0,13	2,36	42,47	28,4400	27,0617	28,4300	29,4000	30.114,9	28.891,4	40,398	1,42	22,98	286,0	332,7
Jun. 15	551	0,18	2,28	50,49	28,8500	27,8767	28,6800	29,6500	30.147,7	28.921,9	42,401	1,47	22,41	282,0	332,7
Jun. 18	566	0,19	2,18	57,72	28,4000	27,8967	28,0000	29,0000	27.656,6	26.422,9	42,401	1,49	22,47	285,0	333,8
Jun. 19	564	0,24	2,47	52,30	28,5000	27,7133	28,0500	28,9850	29.118,5	27.884,7	39,200	1,38	22,33	280,0	326,7
Jun. 20	557	0,24	2,47	52,30	28,5000	27,7133	28,0500	28,9850	29.118,5	27.884,7	39,200	1,38	22,33	280,0	326,7
Jun. 21	545	0,23	2,45	46,19	28,1900	27,5533	27,5750	28,5200	30.869,4	29.853,3	39,200	1,39	22,35	280,0	323,5

ACTIVOS EN MONEDA EXTRANJERA Y PASIVOS MONETARIOS

(millones)

Fecha	Oro, divisas y coloca- ciones us\$	Circulación monetaria	Cuenta corriente en \$ en el BCRA	Base monetaria	Cuenta corriente en US\$ en el BCRA	Letras y Notas del BCRA en \$	Letras y Notas del BCRA en US\$	Posición neta de pases	Pasivos finan- cieros totales
		\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$
A fin de...									
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
2017	55.055	786.713	214.400	1.001.113	242.290	1.000.592	0	100.175	2.344.170
Dic.17	55.055	786.713	214.400	1.001.113	242.290	1.000.592	0	100.175	2.344.170
Ene.18	62.024	765.254	200.835	966.089	317.960	1.113.857	0	50.808	2.448.714
Feb.18	61.509	763.173	239.746	1.002.919	243.819	1.111.221	0	53.675	2.411.633
Mar.18	61.726	755.128	240.345	995.473	256.339	1.142.369	0	38.161	2.432.342
Abr.18	56.623	743.195	256.164	999.359	259.103	1.127.926	0	15.559	2.401.947
May.18	50.098	731.047	289.419	1.020.466	283.053	1.132.218	0	6.026	2.441.763
2018									
May. 3	56.147	745.659	300.819	1.046.478	288.572	1.127.827	0	14.058	2.476.935
May. 4	56.015	745.831	304.015	1.049.846	289.185	1.129.573	0	11.524	2.480.128
May. 7	55.593	746.291	274.825	1.021.116	301.143	1.148.524	0	17.141	2.487.924
May. 8	55.196	745.980	255.451	1.001.431	308.039	1.165.930	0	12.363	2.487.763
May. 9	57.016	745.279	256.776	1.002.055	290.910	1.170.567	0	11.395	2.474.927
May. 10	56.322	745.272	265.411	1.010.683	278.779	1.174.696	0	6.620	2.470.778
May. 11	54.428	745.015	287.615	1.032.630	270.790	1.151.286	0	8.009	2.462.715
May. 14	53.422	744.746	312.580	1.057.326	276.430	1.126.050	0	4.074	2.463.880
May. 15	52.727	743.676	314.745	1.058.421	284.505	1.113.948	0	2.088	2.458.962
May. 16	52.433	742.487	346.163	1.088.650	268.688	1.119.448	0	4.694	2.481.480
May. 17	54.427	741.262	334.561	1.075.823	260.141	1.132.595	0	3.257	2.471.816
May. 18	54.321	740.007	310.000	1.050.007	283.707	1.152.698	0	6.178	2.492.589
May. 21	54.274	738.279	292.740	1.031.019	279.855	1.157.527	0	6.521	2.474.922
May. 22	54.262	736.364	265.390	1.001.754	279.817	1.165.655	0	10.461	2.457.687
May. 23	53.598	734.198	260.060	994.258	271.847	1.164.048	0	5.983	2.436.136
May. 24	52.102	732.584	240.231	972.815	272.217	1.168.643	0	6.543	2.420.218
May. 28	51.930	731.624	261.386	993.010	271.366	1.165.241	0	6.335	2.435.952
May. 29	50.922	730.842	250.751	981.593	289.434	1.161.683	0	6.464	2.439.174
May. 30	50.590	730.361	277.011	1.007.372	281.161	1.151.760	0	4.907	2.445.200
May. 31	50.098	731.047	289.419	1.020.466	283.053	1.132.218	0	6.026	2.441.763
Jun. 1	50.213	732.407	306.358	1.038.765	287.405	1.111.597	0	5.513	2.443.280
Jun. 4	49.928	734.377	319.351	1.053.728	292.877	1.106.222	0	6.836	2.459.663
Jun. 5	49.958	737.651	323.047	1.060.698	294.184	1.098.842	0	7.506	2.461.230
Jun. 6	50.040	739.194	322.972	1.062.166	294.448	1.096.769	0	7.956	2.461.339
Jun. 7	49.851	741.480	322.053	1.063.533	292.977	1.091.828	0	7.151	2.455.489
Jun. 8	49.650	742.922	284.945	1.027.867	318.537	1.100.437	0	8.476	2.455.317
Jun. 11	49.638	744.190	287.381	1.031.571	319.061	1.098.128	0	7.983	2.456.743
Jun. 12	49.100	746.071	291.359	1.037.430	328.497	1.080.723	0	1.955	2.448.605
Jun. 13	48.973	747.041	290.904	1.037.945	304.034	1.071.993	0	6.310	2.420.282
Jun. 14	49.065	747.141	300.925	1.048.066	323.133	1.064.015	0	6.888	2.442.102
Jun. 15	48.468	745.978	309.289	1.055.267	339.138	1.060.496	0	6.050	2.460.951
Jun. 18	48.286	745.950	300.653	1.046.603	339.653	1.060.496	0	5.548	2.452.300
Jun. 19	48.102	745.579	292.134	1.037.713	336.783	1.074.709	0	6.151	2.455.356

CONTEXTO; Entrega N° 1.507; Junio 25, 2018

AGREGADOS MONETARIOS DEL SISTEMA FINANCIERO

(millones)

Depósitos y Circulante en pesos y dólares														
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		Caja de ahorro	Plazo fijo	Otros	Total	Caja de ahorro	Plazo fijo	Cta. Cte. y otros		
				Privado	Público									
Promedios														
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	
2017	2.751.856	2.186.601	1.691.789	294.785	306.622	364.812	670.213	55.357	29.863	22.251	6.431	1.181	565.255	
Dic.17	3.122.218	2.464.749	1.919.025	335.885	370.842	453.097	695.034	64.166	30.834	22.186	7.270	1.379	657.469	
Ene.18	3.312.593	2.624.370	1.991.377	333.822	355.238	480.382	755.052	66.883	33.230	24.386	7.285	1.559	688.224	
Feb.18	3.428.841	2.751.389	2.126.671	332.798	345.421	461.624	919.946	66.881	31.498	22.931	6.988	1.579	677.452	
Mar.18	3.474.149	2.802.941	2.195.051	331.967	358.093	461.608	979.610	63.775	30.037	21.380	7.123	1.534	671.208	
Abr.18	3.491.030	2.831.153	2.211.125	338.102	360.177	476.133	966.943	69.770	30.641	21.914	7.084	1.643	659.877	
May.18	3.666.334	3.010.949	2.289.530	346.763	419.269	472.259	982.750	68.488	30.497	21.840	7.211	1.445	655.384	
2018														
May. 3	3.597.872	2.940.038	2.264.878	344.577	361.197	487.332	1.000.067	71.705	31.043	22.324	7.230	1.489	657.834	
May. 4	3.592.138	2.930.247	2.259.109	344.020	347.294	499.588	1.001.763	66.444	30.934	22.214	7.247	1.473	661.891	
May. 7	3.589.670	2.921.342	2.245.051	342.179	343.975	501.253	1.000.544	57.100	30.987	22.278	7.205	1.504	668.327	
May. 8	3.601.495	2.934.295	2.228.610	340.576	341.844	482.886	1.008.764	54.540	31.001	22.296	7.210	1.464	667.200	
May. 9	3.598.160	2.930.924	2.237.129	345.590	343.105	480.070	1.008.954	59.410	30.742	22.055	7.211	1.477	667.236	
May. 10	3.615.389	2.948.786	2.254.143	342.105	363.719	477.130	1.013.614	57.575	30.695	22.005	7.209	1.481	666.603	
May. 11	3.641.657	2.976.194	2.265.209	344.452	364.438	482.226	1.016.962	57.131	30.602	21.936	7.196	1.470	665.463	
May. 14	3.693.979	3.031.274	2.278.962	356.918	370.648	482.409	1.011.444	57.543	30.374	21.758	7.126	1.490	662.705	
May. 15	3.692.103	3.033.665	2.283.648	361.797	364.574	480.909	1.016.758	59.610	30.243	21.609	7.165	1.469	658.438	
May. 16	3.706.461	3.051.273	2.324.499	357.971	369.007	511.581	1.019.754	66.186	30.236	21.625	7.145	1.466	655.188	
May. 17	3.703.003	3.049.517	2.317.427	342.968	377.502	495.975	1.034.766	66.216	30.091	21.484	7.192	1.415	653.486	
May. 18	3.732.982	3.080.093	2.325.092	340.805	484.834	483.141	947.793	68.519	30.687	22.056	7.241	1.390	652.889	
May. 21	3.717.944	3.066.683	2.323.123	344.982	496.999	465.529	938.856	76.757	30.638	22.067	7.136	1.435	651.261	
May. 22	3.706.843	3.059.024	2.314.701	339.811	509.859	438.623	946.505	79.903	30.553	21.945	7.230	1.378	647.819	
May. 23	3.704.335	3.057.430	2.320.489	344.264	515.634	434.196	946.925	79.470	30.159	21.524	7.256	1.379	646.905	
May. 24	3.689.191	3.042.551	2.303.836	337.049	507.566	431.381	951.258	76.582	30.082	21.428	7.275	1.379	646.640	
May. 28	3.692.927	3.047.652	2.314.087	348.375	515.526	431.399	932.111	86.676	29.699	21.123	7.112	1.464	645.275	
May. 29	3.703.103	3.060.583	2.302.876	352.174	494.149	431.902	943.027	81.624	30.430	21.805	7.204	1.421	642.520	
May. 30	3.720.765	3.078.334	2.330.736	355.870	499.239	451.335	946.373	77.919	30.018	21.372	7.252	1.394	642.431	
May. 31	3.718.953	3.074.786	2.322.594	350.740	467.043	485.183	950.385	69.243	30.151	21.467	7.312	1.372	644.167	
Jun. 1	3.711.389	3.062.368	2.312.070	337.374	461.101	501.221	950.159	62.215	30.057	21.361	7.337	1.359	649.021	
Jun. 4	3.706.140	3.050.956	2.293.919	341.314	442.707	503.234	934.158	72.506	30.331	21.706	7.201	1.424	655.184	
Jun. 5	3.704.823	3.044.898	2.290.203	339.337	440.602	501.999	940.099	68.166	30.390	21.724	7.276	1.390	655.925	
Jun. 6	3.703.034	3.048.479	2.287.300	336.340	440.373	516.517	937.302	56.768	30.385	21.653	7.318	1.414	658.555	
Jun. 7	3.690.019	3.027.772	2.278.488	335.868	442.545	505.299	938.788	55.988	30.007	21.256	7.364	1.387	662.247	
Jun. 8	3.703.293	3.038.234	2.253.351	338.952	416.665	502.775	938.992	55.967	30.812	22.062	7.383	1.367	665.059	
Jun. 11	3.689.952	3.023.859	2.239.978	344.683	416.775	476.282	930.969	71.269	30.826	22.101	7.299	1.426	666.093	
Jun. 12	3.712.083	3.051.446	2.252.113	343.510	440.087	458.671	937.475	72.370	30.908	22.133	7.391	1.384	660.637	
Jun. 13	3.684.744	3.027.682	2.257.943	338.556	457.055	451.663	937.362	73.307	29.918	21.131	7.412	1.375	657.062	
Jun. 14	3.731.650	3.075.033	2.263.263	345.248	464.486	447.846	937.416	68.267	29.997	21.221	7.414	1.362	656.617	
Jun. 15	3.776.398	3.118.612	2.277.600	352.107	519.086	468.594	864.042	73.771	30.169	21.369	7.431	1.369	657.786	
Jun. 18	3.768.794	3.112.731	2.269.525	354.187	507.691	472.831	856.320	78.496	30.226	21.436	7.394	1.396	656.063	
Jun. 19	3.771.263	3.118.015	2.282.210	354.645	513.299	462.735	858.852	92.679	30.159	21.336	7.474	1.349	653.248	

* 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												
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
2017	1,3813	1,2885	1,1299	112,13	6,7565	3,192	4,10	1,48	21.741,98	6.232,19	20.196,47	1.257,45
Dic.17	1,3461	1,3399	1,1835	112,91	6,5894	3,297	4,40	1,77	24.548,45	6.889,22	22.758,37	1.266,15
Ene.18	1,4382	1,3830	1,2204	110,90	6,4233	3,208	4,50	1,90	25.811,04	7.274,45	23.635,44	1.331,13
Feb.18	1,4517	1,3963	1,2344	107,79	6,3197	3,248	4,50	2,08	24.967,43	7.162,93	22.012,05	1.331,48
Mar.18	1,4528	1,3978	1,2343	106,03	6,3159	3,279	4,59	2,34	24.557,47	7.299,50	21.394,85	1.325,40
Abr.18	1,4505	1,4072	1,2274	107,65	6,2986	3,409	4,75	2,49	24.304,21	7.084,14	21.897,32	1.334,40
May.18	1,4240	1,3474	1,1821	109,73	6,3744	3,632	4,75	2,50	24.580,38	7.343,44	22.579,86	1.301,76
2018												
May. 8	1,4271	1,3514	1,1870	108,91	6,3676	3,578	4,75	2,52	24.360,21	7.266,90	22.508,69	1.308,02
May. 9	1,4267	1,3565	1,1879	109,50	6,3803	3,594	4,75	2,52	24.542,54	7.339,91	22.408,88	1.309,86
May. 10	1,4278	1,3566	1,1878	109,91	6,3660	3,556	4,75	2,52	24.739,53	7.404,98	22.497,18	1.310,08
May. 11	1,4308	1,3575	1,1934	109,41	6,3438	3,571	4,75	2,52	24.831,17	7.402,88	22.758,48	1.319,51
May. 14	1,4321	1,3592	1,1988	109,33	6,3367	3,609	4,75	2,52	24.899,41	7.411,32	22.865,86	1.317,30
May. 15	1,4282	1,3539	1,1883	109,70	6,3558	3,675	4,75	2,50	24.706,41	7.351,63	22.818,02	1.290,90
May. 16	1,4222	1,3473	1,1784	110,28	6,3688	3,680	4,75	2,49	24.768,93	7.398,30	22.717,23	1.292,10
May. 17	1,4221	1,3493	1,1805	110,36	6,3655	3,687	4,75	2,49	24.713,98	7.382,47	22.838,37	1.290,10
May. 18	1,4209	1,3482	1,1781	110,89	6,3733	3,750	4,75	2,50	24.715,09	7.354,34	22.930,36	1.291,50
May. 21	1,4186	1,3401	1,1759	111,04	6,3919	3,707	4,75	2,50	25.013,29	7.394,04	23.002,37	1.291,50
May. 22	1,4224	1,3457	1,1794	110,95	6,3686	3,650	4,75	2,50	24.834,41	7.378,46	22.960,34	1.292,20
May. 23	1,4180	1,3351	1,1708	110,48	6,3889	3,650	4,75	2,50	24.886,81	7.425,96	22.689,74	1.289,00
May. 24	1,4190	1,3404	1,1728	109,50	6,3866	3,643	4,75	2,50	24.811,76	7.424,43	22.437,01	1.305,20
May. 25	1,4182	1,3341	1,1675	109,54	6,3907	3,658	4,75	2,49	24.753,09	7.433,85	22.450,79	1.302,90
May. 28	1,4182	1,3341	1,1675	109,54	6,3907	3,658	4,75	2,48	24.753,09	7.433,85	22.481,09	1.302,90
May. 29	1,4108	1,3249	1,1558	109,00	6,4162	3,728	4,75	2,48	24.361,45	7.396,59	22.358,43	1.298,70
May. 30	1,4142	1,3276	1,1632	108,50	6,4217	3,736	4,75	2,47	24.667,78	7.462,45	22.018,52	1.301,50
May. 31	1,4167	1,3326	1,1699	108,66	6,4020	3,730	4,75	2,47	24.415,84	7.442,12	22.201,82	1.300,10
Jun. 1	1,4176	1,3324	1,1669	109,05	6,4164	3,741	4,75	2,47	24.635,21	7.554,33	22.171,35	1.294,80
Jun. 4	1,4186	1,3386	1,1737	109,66	6,4145	3,742	4,75	2,47	24.813,69	7.606,46	22.475,94	1.293,10
Jun. 5	1,4163	1,3360	1,1675	109,88	6,4034	3,775	4,75	2,48	24.799,98	7.637,86	22.539,54	1.298,20
Jun. 6	1,4203	1,3418	1,1765	109,86	6,3942	3,819	4,75	2,48	25.146,39	7.689,24	22.625,73	1.295,70
Jun. 7	1,4231	1,3454	1,1836	109,96	6,3937	3,899	4,75	2,48	25.241,41	7.635,07	22.823,26	1.296,30
Jun. 8	1,4193	1,3389	1,1754	109,81	6,4091	3,785	4,75	2,49	25.316,53	7.645,51	22.694,50	1.298,20
Jun. 11	1,4202	1,3352	1,1790	109,70	6,4022	3,691	4,75	2,49	25.322,31	7.659,93	22.804,04	1.299,50
Jun. 12	1,4203	1,3391	1,1788	110,40	6,4026	3,704	4,75	2,49	25.320,73	7.703,79	22.878,35	1.296,10
Jun. 13	1,4187	1,3329	1,1764	110,48	6,4048	3,705	5,00	2,50	25.201,20	7.695,70	22.966,38	1.296,90
Jun. 14	1,4228	1,3432	1,1730	110,22	6,3920	3,705	5,00	2,50	25.175,31	7.761,04	22.738,61	1.302,70
Jun. 15	1,4111	1,3291	1,1596	110,70	6,4144	3,773	5,00	2,50	25.090,48	7.746,38	22.851,75	1.277,90
Jun. 18	1,4112	1,3252	1,1613	110,54	6,4144	3,754	5,00	2,50	24.987,47	7.747,03	22.680,33	1.278,40
Jun. 19	1,4076	1,3171	1,1534	110,14	6,4668	3,756	5,00	2,50	24.700,21	7.725,59	22.278,48	1.275,80
Jun. 20	1,4079	1,3158	1,1578	110,02	6,4680	3,733	5,00	2,50	24.657,80	7.781,52	22.555,43	1.270,70
Jun. 21	1,4062	1,3182	1,1538	110,58	6,4999	3,789	5,00	2,50	24.461,70	7.712,95	22.693,04	1.269,50