

La “newsletter” de Juan Carlos de Pablo

COMO LO VEO

Comprendo que quien sigue evaluando la política económica mirando la cotización del dólar cada 10 minutos, no encuentre alivio. Como profesional, uno mira el accionar de los funcionarios. Desde este punto de vista estamos mejor que al comienzo de la crisis, porque se pasó de la fantasía de creer que teníamos financiamiento ilimitado y permanente, al aterrizaje. Falta mucho, siempre falta mucho. Pero tanto el presidente como las nuevas autoridades están mostrando oficio y realismo. Démosle el beneficio de la duda.

CLAVES

- ♦ Macri se reunió con gobernadores del PJ. Ojalá el susto induzca decisiones proporcionales a la realidad.
- ♦ La desigualdad en la distribución personal o familiar del ingreso no aumentó entre el IT17 y el IT18.
- ♦ la caída del EMAE de abril se debió exclusivamente a la sequía. La producción industrial declinó en mayo.
- ♦ Harley Davidson fabricará fuera de EEUU, para eludir los aranceles creados por la UE.

ME PREGUNTO

¿Usted qué prefiere, tranquilidad y autoridades fantaseando, o turbulencia y autoridades peleando en base a diagnósticos más realistas?

SEMAFOROS

ROJO



AMARILLO

☺ Terminó la participación argentina en el Mundial de Fútbol, no el Mundial de Fútbol.

VERDE



EN ESTA ENTREGA

- ♦ Como lo veo
- ♦ ¿Qué detendrá la escalada del dólar?
- ♦ Recesión, las preguntas incontestables
- ♦ Apertura o cierre, beneficios y riesgos
- ♦ Cuenta corriente externa, problema creciente
- ♦ Distribución del ingreso, leve aumento de desigualdad
- ♦ Jacques Necker

DEL “PENGUIN DICTIONARY OF MODERN HUMOROUS QUOTATIONS”

“Escribir poesía sin rimar es como jugar al tenis con la red baja”. Robert Frost.

COMO LO VEO

“La universidad de Chicago fue fundada por el hombre más rico del mundo, John D. Rockefeller, quien donó u\$s 35 M. para que arrancara en 1890, por lo cual inicialmente se la conocía por el sobrenombre Standard Oil University”.

(Skousen, M.: Viena vs. Chicago. Friends or foes?, Capital press, 2005).

Comprendo que quien sigue evaluando la política económica mirando la cotización del dólar cada 10 minutos, no encuentre alivio. Como profesional, uno mira el accionar de los funcionarios. Desde este punto de vista estamos mejor que al comienzo de la crisis, porque se pasó de la fantasía de creer que teníamos financiamiento ilimitado y permanente, al aterrizaje. Falta mucho, siempre falta mucho. Pero tanto el presidente como las nuevas autoridades están mostrando oficio y realismo. Démosle el beneficio de la duda.

Macri y gobernadores, espero que no sólo sea una foto

“El pánico disciplina” le escuché decir a un ex ministro de economía.

¿Será esto lo que llevó a reunirse al presidente de la Nación con algunos gobernadores?

Por la razón que sea, un encuentro de esta naturaleza nunca está mal. Ahora hay que esperar la finalización de las negociaciones entre uno y otros.

Industria, contracción en mayo

Según INDEC, entre mayo de 2017 y de 2018 la producción industrial cayó 1,2%, mientras que comparando los 5 primeros meses del año anterior y del presente, aumentó 2,4%. En tanto que según FIEL, cayó 0,9% entre los 2 mayos y aumentó 3,1% comparando los 5 primeros meses de 2017 y de 2018.

EMAE, en abril la sequía fue la única responsable

Según INDEC, ajustado por estacionalidad, el nivel general de la actividad económica cayó 2,7% entre marzo y abril pasados, disminuyó 0,9% entre abril de 2017 y 2018, y subió 2,4% comparando los 4 primeros meses del año pasado y del presente.

La desagregación sectorial muestra que la totalidad de la caída se explica por lo que ocurrió en el sector primario (¿sólo sequía, o algo más?), a punto tal que en promedio el resto de los sectores creció 2,9% entre abril de 2017 y de 2018.

Todo esto es “pre crisis”, bueno es aclararlo.

Generalizando una afirmación de Dante Sica

El flamante ministro de la producción dijo, en un reportaje publicado ayer, que “los empresarios son héroes”. Obviamente que se refirió a quienes se levantan todos los días para ver cómo le encuentran la vuelta.

Estoy de acuerdo con Sica. Me permito generalizar la aplicación de la expresión a todos los argentinos que están en la misma situación, como los tacheros, mozos de bar, asalariados – particularmente quienes laboran en el sector informal de la economía-, etc.

Congruente con este principio, una de las principales tareas del ministro de la producción (sic) debería consistir en simplificarle la vida a los héroes. Porque como consultor me consta la notable cantidad de energía que los empresarios tienen que gastar en trámites, muchos de los cuales son meros “ritos” porque desde el punto de vista práctico no sirven para nada.

¿Y entonces?

El fútbol es un juego, además de un negocio, una pasión, etc.

¿Infartarse por un resultado adverso, tanto de tu equipo favorito como de la selección nacional? La vida es muy valiosa para desperdiciarla en eso. A propósito: lo que terminó fue la participación argentina (como la alemana, portuguesa, etc.) en el Mundial, no el Mundial. Sigamos viendo los partidos que restan, que seguramente algunos serán memorables.

En el mientras tanto, y como digo en el copete de esta entrega de **Contexto**, le otorgo el beneficio de la duda a la actual etapa, tanto presidencial como ministerial y del Banco Central. Esta newsletter siempre se va a poner del lado de quien, teniendo una responsabilidad ejecutiva, enfrenta una realidad complicada con pocos instrumentos y mucho griterío y presiones.

¿Qué harán si con lo que hicieron hasta ahora no alcanza? Harán más cosas, particularmente el presidente de la Nación, porque en un régimen presidencialista, es el único que no se puede ir a su casa hasta el 10 de diciembre de 2019.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.508; Julio 2, 2018.

¿QUE DETENDRA LA ESCALADA DEL DÓLAR?

Primero los números.

A fin de 2017 el precio del dólar era de \$ 18. A fin de enero de 2018 subió a \$ 19,40, a fines de abril a \$ 20,55, a fines de mayo a \$ 24,10, a \$ 28,50 el 14 de junio (último día de Federico Sturzenegger al frente del BCRA) y el viernes pasado “arañó” los \$ 30.

Lo cual implica que durante el primer semestre de 2018 subió 66,7%; más importante todavía, no dejó de aumentar –aunque lo hizo a menor ritmo- luego de que se anunciara el acuerdo con el FMI, que Argentina volvió a ser considerada “mercado emergente” y que Luis Caputo reemplazó a Sturzenegger en la presidencia del Banco Central.

¿Qué está pasando; alguna vez se “calmará” el precio del dólar? pregunta mi tía Carlota.

Vamos por partes.

George Bernard Shaw solía decir que si a un loro le enseñamos a decir “oferta y demanda” lo que tenemos es un economista.

Tiene razón, si lo único que dice el economista es que el precio aumentó porque al viejo precio la cantidad demandada superaba a la cantidad ofrecida. Porque la próxima pregunta es ¿por qué ocurre lo que ocurre?

Dato adicional, que parece de Per O. Grullo pero es muy importante: los dólares se compran con pesos, de manera que la demanda excedente de dólares tiene como contrapartida la oferta excedente de pesos.

De manera que la pregunta relevante es la siguiente: ¿por qué a los tenedores de pesos, una parte de sus tenencias les “queman” en las manos, y se las quieren sacar de encima, lamentablemente para mí, no comprando mis libros sino rectángulos de papel, de color verde, donde se lee que “en Dios confiamos”?

Porque esperan que el aumento futuro del precio del dólar supere al rendimiento en pesos, de un título público, un depósito en una institución financiera, etc. En parte por la propia

dinámica del dólar, en parte porque el “estilo M” conspira contra el envío de señales claras a la población.

Dije espera, no que sabe, pero recuerde que las decisiones no se adoptan en base a lo que va a pasar, sino en base a lo que se cree que va a pasar.

El precio del dólar es una variable nominal, y en el caso de las variables nominales, como dicen los ingleses, “el techo es el cielo”. Pero esto no quiere decir que el precio del dólar nunca va a dejar de aumentar, o que aún pueda bajar –transitoriamente, porque estamos en una economía inflacionaria-. En marzo de 1990, como a partir de abril de 2002, el precio del dólar dejó de crecer en el primer caso, y disminuyó en el segundo.

¿Qué produjo el cambio de la tendencia? El decreto 435/90 en el primer caso, y el fuerte aumento de las tasas de interés, en el segundo. Lo que pasó a comienzos de marzo de 1990 fue que la población de repente sintió que “cambiaba el régimen económico”; lo que ocurrió en 2002 es que con el dólar a \$ 4 y fortísimas tasas de interés en pesos, algunos tenedores de dólares se pasaron a pesos, generando una tendencia bajista.

A quienes demandan pronósticos concretos, del tipo “¿a cuánto va a estar el dólar el lunes 1 de octubre de 2018?” los vivo desilusionando. En cambio estas líneas son útiles para quienes buscan pistas para entender.

Sorprendo a más de uno cuando hoy digo que, desde el punto de vista de la política económica, estamos mejor que hace un par de meses, porque el susto hizo aterrizar a las autoridades. Hay menos fantasía que antes.

El aterrizaje implica lucha, por una parte para enfrentar el desangrado –donde la acción se ve más clara, con resultados algunos días mejores que otros-, por la otra para coordinar las distintas porciones de la política económica. El proceso tiende a generar un ministro de economía, contra los deseos presidenciales; mientras tanto se observa mayor realismo en la postura de cada uno de los funcionarios.

Días difíciles en términos de resultados, pero prefiero un gobierno que lucha contra una realidad, a otro que insistía con esquemas inviables mientras los podía financiar. Ejemplo: un alto funcionario dijo “la deuda no me preocupa”, y en ese momento yo afirmé: “me preocupa que a él no le preocupe”. Nadie espera que Caputo diga algo parecido.

¡Animo!

RECESIÓN, LAS PREGUNTAS INCONTESTABLES

Como vivimos en “tangolandia”, hablamos con más pasión –casi con excitación- de la recesión que de la recuperación. Por ejemplo, dudamos de las cifras que indican que el PBI aumenta (si la economía está creciendo, ¿por qué la gente no lo nota?, es una de las “profundas” reflexiones que se escuchan a menudo), mientras que tomamos por cierto –y sobre todo generalizamos- cualquier dato referido a una caída en las ventas y la producción.

No sólo eso sino que además presumimos que sabemos cuánto va a durar la recesión. Si usted quiere impresionar a sus familiares y amigos, imposte la voz y diga: “se vienen 2 trimestres duros”, pero para que no se suiciden agregue que “2019 va a ser un mejor año”. Y si le preguntan en qué se basa puede citar a innumerable cantidad de economistas, y hasta a muchos integrantes del oficialismo.

“Nadie sabe lo que va a pasar, así que no pierdas tiempo tratando de averiguar lo que va a pasar. La cuestión nunca es qué va a pasar, sino qué hacemos dado que no sabemos lo que va a pasar”. Esto es sabiduría, al servicio de la toma de decisiones.

¿Por qué se estaría frenando en estos momentos la reactivación económica? El impacto de la sequía ya fue (recuerde que, por razones operativas, en circunstancias como las actuales las estadísticas se refieren a la prehistoria); el aumento de la incertidumbre contrae la demanda de ciertos, bienes particularmente los durables; las tasas de interés que requieren los mercados cambiarios y financieros, contraen una porción de la actividad económica; todavía no están operando las cláusulas de revisión salariales; ni el acuerdo con el FMI ni la vuelta al “club” de los emergentes generó decisiones de inversión privadas, financiadas con recursos propios o nuevos créditos.

Por el otro lado el presidente de la Nación está actuando; todo indica que las cláusulas de revisión salariales se pondrán en práctica antes de lo previsto; la inversión vía PPP reemplazará parte de los menores gastos en capital del sector público, etc.

Harry Truman, presidente de Estados Unidos, solía decir que quería hablar con economistas mancos, porque cada vez que les hacía alguna pregunta respondían que on the one hand, on the other hand (por un lado, pero por el otro). Es que la realidad es así.

Las líneas anteriores buscan cuestionar la seguridad con la cual se habla de recesión, y sobre todo los pronósticos planteados en términos de número de trimestres que duraría el fenómeno. Veremos.

¿Qué hacer mientras tanto? Como me gusta decir (perdón si aburro, pero es que sigue siendo relevante), tenemos que levantarnos todos los días para ver cómo le encontramos la vuelta.

Desde el punto de vista decisorio, a nivel de cada empresa es importante preguntarse: ¿cuál es el costo de generar inventarios involuntarios, si se sobreestima la demanda; versus el costo de desabastecer el mercado, si se la subestima? No caben las respuestas generales, porque las situaciones son distintas.

Cuando en un café preguntamos si hay medialunas de grasa y nos dicen que no, no nos levantamos y vamos a otro café, sino que nos conformamos con algún sustituto. Esta es la razón por la cual en los cafés los mozos nos dicen que se terminaron, sin preocuparse. Analice si su demanda se comporta así, o cuando a usted se le termina alguno de los productos que fabrica, sus clientes van a la competencia... y costará mucho recuperarlos.

En una palabra, como las energías son escasas, y tienen usos alternativos, no perdamos tiempo en tratar de averiguar cuánto va a durar la recesión; mejor pensemos en las mejores maneras de minimizar el impacto sobre cada uno de nosotros.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.508; Julio 2, 2018.

APERTURA O CIERRE, BENEFICIOS Y RIESGOS

Los solteros no sufren los problemas matrimoniales, pero tienen otros problemas.

Con el cierre y la apertura de las economías, tanto en el intercambio de bienes como en el movimiento de factores (como migraciones humanas o ingreso y egreso de capitales), ocurre lo mismo.

Es muy humano acordarse de los beneficios de la apertura en las épocas buenas, y de los riesgos (y por consiguiente los costos) en las épocas malas; pero nunca está de más recordar que la decisión es única.

Los argentinos podemos declamar que preferimos “vivir con lo nuestro”, pero no adoptamos las decisiones congruentes con dicho principio. Por el contrario, nos encanta viajar al exterior, conducir autos importados, etc.; además de la íntima conexión que existe en nuestro país entre la producción interna y la importación de insumos, bienes en proceso y bienes de capital.

Más discutible es la utilidad que nos brinda la apertura a los movimientos financieros internacionales, por el impacto que tienen sobre el tipo de cambio real (la credibilidad lo deprime, el susto lo contrario; además de lo cual, cuando en los países emergentes, producto del susto, se quiere “volar hacia la calidad”, la correspondiente corrida tiene más fuerza en Argentina que en el resto del mundo).

No existen las soluciones ideales. Lo que existe es la prudencia, que sugiere que nuestros comportamientos más audaces nos dejan más a merced de los acreedores, tanto nacionales como extranjeros; y como –a nivel público- no somos capaces de quitar ahora el pie del acelerador, para no tener que apretar el freno dentro de 6 meses, terminamos pagando las consecuencias.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.508; Julio 2, 2018.

CUENTA CORRIENTE EXTERNA, PROBLEMA CRECIENTE

La balanza de pagos registra las vinculaciones económicas que los habitantes de un país tienen que los habitantes del resto del mundo.

Ejemplos: exportaciones e importaciones de mercaderías, servicios reales (turismo) y financieros (cobro y pago de intereses), transferencias internacionales (remesas a estudiantes y de inmigrantes), movimientos de capital y cambio en las reservas del Banco Central.

Construida bajo el principio de la partida doble, creado por el sacerdote italiano Luca Pacioli, no existe tal cosa como el déficit o el superávit de la balanza de pagos. Pero sí el de algunas de sus cuentas, principalmente la cuenta de mercaderías y la cuenta corriente.

La semana pasada el INDEC dio a conocer su estimación de la balanza de pagos correspondiente al primer trimestre de 2018. El cuadro que acompaña estas líneas circunscribe la información a la cuenta corriente, y la pone en perspectiva.

La columna de servicios muestra que la referida cuenta es sistemáticamente deficitaria en nuestro país (ejemplos: más argentinos quieren mirar la Torre Eiffel, que franceses el Obelisco; y pagamos más intereses al resto del mundo que los que cobramos). Por consiguiente, a menos que la cuenta mercaderías sea suficientemente superavitaria, la cuenta corriente será deficitaria, obligando al ingreso de capitales o a la pérdida de reservas del Banco Central.

Pues bien desde comienzos de 2017 la cuenta mercaderías también es deficitaria. Ergo, el problema externo es significativo.

Esta información se refiere al primer trimestre del año en curso. Con el tiempo se observará el impacto que la devaluación tiene la cuenta corriente. A propósito: el valor de las importaciones incluido en este cuadro no coincide con el que el propio INDEC publica en su informe de comercio exterior, por el diferente método que utilizan para valuar las compras en el exterior.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.508; Julio 2, 2018.

BALANCE DE PAGOS

(millones de dólares)

Período	Cuenta corriente			Servicios	TOTAL
	Mercaderías		Saldo		
	Exportaciones	Importaciones			
2016	57.930	53.503	4.427	-19.120	-14.693
2017	58.445	63.992	-5.547	-25.778	-31.325
I.T 16	12.456	12.259	197	-5.111	-4.914
II	15.437	13.736	1.701	-4.427	-2.726
III	15.817	14.025	1.792	-4.687	-2.895
IV	14.220	13.483	737	-4.895	-4.158
I.T 17	12.763	13.356	-593	-6.565	-7.158
II	15.509	16.216	-707	-5.928	-6.635
III	15.781	17.493	-1.712	-6.549	-8.261
IV	14.392	16.927	-2.535	-6.736	-9.271
I.T 18	14.414	16.176	-1.762	-7.861	-9.623

CONTEXTO; Entrega N° 1.508; Julio 2, 2018.

DISTRIBUCION DEL INGRESO, LEVE AUMENTO DE LA DESIGUALDAD

Cuando estudiaba en la UCA, durante la primera mitad de la década de 1960, la más conocida y analizada distribución del ingreso era la denominada distribución funcional, que desagrega el ingreso total según lo que obtiene cada uno de los factores de la producción. En particular, se analizaba la participación de los asalariados dentro del ingreso total.

Hoy en día concentra más atención la denominada distribución personal o familiar del ingreso, que desagrega el ingreso total según lo que obtiene cada persona o cada familia, independientemente del motivo por el cual recibe dicho ingreso.

Como resulta inmanejable analizar de manera directa los millones de casos que en un país como Argentina componen la distribución personal o familiar del ingreso, los especialistas utilizan un par de herramientas, asociadas con Max Otto Lorenz, un norteamericano que vivió entre 1876 y 1959, y Corrado Murphy Gini, un italiano que vivió entre 1884 y 1965.

Lorenz ordenó las personas según su nivel de ingreso (de mayor a menor), cortó la lista en 10 porciones de igual número de personas –denominados deciles (si lo hubiera hecho en 5, serían quintiles)-, y calculó qué porcentaje del ingreso total fue obtenido por el 10% de la población más rica, qué porcentaje le correspondió al 10% siguiente, y así sucesivamente.

Luego preparó un gráfico cuadrado, en uno de cuyos ejes midió el porcentaje acumulado de las personas y en el otro el correspondiente porcentaje acumulado de los ingresos (ejemplo: si el 10% más rico de la población se apropió del 40% del ingreso total, y el 10% siguiente de 30%, entonces el 20% más rico de la población se apropió del 70% del ingreso total).

En un país donde todas las personas ganan igual, la curva resultante es la diagonal principal del gráfico, de manera que la distancia entre la curva que refleja determinada distribución y la diagonal, es una medida de la desigualdad de la distribución del ingreso.

Gran avance.

El italiano Gini se encaramó sobre los hombros de Lorenz, y convirtió a la curva que lleva el nombre de este último, en un coeficiente –no sorprendentemente denominado coeficiente de Gini-, hasta ahora el más popular de los estimadores del grado de desigualdad de la distribución del ingreso de un país o región.

Hecho este introito, podemos entrar en materia.

La semana pasada el INDEC publicó su estimación de la distribución personal o familiar del ingreso, con el correspondiente cálculo del coeficiente de Gini. El cuadro que acompaña estas líneas pone dicha información en perspectiva.

La disposición de los números dentro del cuadro no es aleatoria, sino que busca facilitar el análisis (cosa que el gráfico publicado por el INDEC no hace). Ocurre que, como en tantos otros indicadores, la distribución personal o familiar del ingreso tiene componente estacional, por lo cual la comparación del registro del primer trimestre de 2018 tiene que hacerse con el nivel del primer trimestre de 2017.

¿Qué pasó con la distribución personal o familiar del ingreso, entre el primer trimestre del año pasado y del presente? Nada (en el cuadro adjunto respeté la información original, que se publica con 3 decimales; si redondeara a 2 decimales, en ambos casos el número sería 0,44), porque tendría que hacer una teoría referida al tercer decimal.

Un par de cuestiones últimas. Primera, esto se refiere a la prehistoria, dada la vertiginosidad que tiene la realidad en Argentina. Dentro de 90 días sabremos qué ocurrió en el trimestre que acaba de finalizar.

Segunda cuestión: desigualdad e inequidad no son sinónimos, como tampoco lo son igualdad y equidad. Igualdad y desigualdad son conceptos que pertenecen al plano estadístico; equidad e inequidad al plano ético. No necesariamente un aumento de la desigualdad está asociado con una reducción de la equidad.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.508; Julio 2, 2018.

DISTRIBUCION PERSONAL DEL INGRESO

(según el coeficiente de Gini)

Trimestre	2016	2017	2018
I		0,437	0,440
II	0,427	0,428	
III	0,451	0,427	
IV	0,428	0,417	

JACQUES NECKER
(1732 - 1804)

Nació en Ginebra, Suiza. Su papá era abogado.

A los 18 años inició su carrera en la banca Thélusson y Vernet, la cual, en 1756, se convirtió en la banca Thélusson, Vernet y... Necker. Su fulgurante éxito como banquero le permitió acumular en poco tiempo una fortuna considerable. Síndico de la Compañía de las Indias, fue uno de los artífices de su renacimiento, aunque no pudo evitar su disolución, ocurrida en 1770.

En 1764 se casó con Susanne Curchod, quien tendría gran influencia sobre él.

En varias ocasiones, especialmente en 1772, le adelantó importantes sumas al Tesoro real.

Precisamente en 1772 se retiró de los negocios, transfiriendo sus intereses en la banca a su hermano Luis. Al año siguiente publicó Elogio de Colbert, celebrado por la Academia Francesa, obra en la que traza un retrato del ministro ideal y en el que se le puede reconocer sin demasiadas dificultades. Se presenta como un pragmático, un espíritu “tierno y flexible”, para diferenciarse del inspector general de finanzas Turgot, modelo típico del doctrinario.

¿Por qué los economistas nos acordamos de Necker? Porque en 3 ocasiones tuvo a su cargo las finanzas de la monarquía francesa, bajo el reinado de Luis XVI: a partir de 1776, de 1788 y de 1789.

A priori nada parecía predisponerlo para ejercer funciones gubernamentales en Francia: por ser protestante, el acceso al Consejo del rey le estaba automáticamente cerrado; no conocía a nadie en el gobierno o en la administración real, y lo único que conocía de la Corte era lo que había podido ver como embajador de Ginebra. Además, como no era amante de la lectura, ni siquiera conocía la historia de Francia, o su organización política o administrativa.

No obstante lo cual en 1775 publicó Ensayo acerca de la legislación y el comercio de granos, en el que denuncia la libertad de comercio que propugnaban los fisiócratas. La obra fue un éxito editorial, porque apareció en el momento en que Turgot enfrentaba la “guerra de la harina”, como se conocen los violentos disturbios causados por su política.

La muerte del inspector general Clugny de Nuits, sucesor de Turgot, le dio una oportunidad. En 1776 fue nombrado consejero de finanzas y director general del Tesoro real (su nombramiento fue precipitado por la necesidad de financiar la guerra de la independencia de Estados Unidos). De inmediato encaró reformas importantes, pero sin la brusquedad y precipitación de Turgot. Reforzó el poder de la inspección general de finanzas suprimiendo cargos alternativos, consiguió que disminuyera la arbitrariedad y trató que el funcionamiento del Estado fuera transparente. Creó una comisión de hospitales de París, y otra de reforma de las prisiones.

No sorprendentemente, también fraguó enemistades: en el mundo de las finanzas, entre los beneficiarios de los gastos de la Corte, etc. En la primavera de 1781 se tramó una conspiración para apartarlo del poder. Renunció, se retiró a Saint Ouen y en 1784 viajó a Suiza, para ordenar obras en su castillo de Coppet. En este último año también publicó Acerca de la administración de las finanzas, en 3 volúmenes.

“Los planes económicos de Turgot y Necker, su fe en la salud del Estado y en el restablecimiento de las finanzas por medio de miserables recortes en la casa del rey, encontraban en María Antonieta la única oposición temible de la Corte. Esta denominaba a Necker el empleadito de comercio... Olvidando sus escritos posteriores al paso por el ministerio, la reina tomó a Necker bajo su protección, convirtiéndose en una intermediaria para su regreso como ministro. El apoyo que le otorgó la reina fue franco, leal y cabal” (De Goncourt, 1991).

Tras el fracaso del experimento financiero implementado por Charles Alexandre de Calonne, la monarquía se encontraba en bancarrota y la necesidad de encontrar fondos obligó a volver a llamar a Necker. El 25 de agosto de 1788 fue nombrado director general de finanzas. Esta nueva posición, junto a las circunstancias en que se desenvolvía el país, le permitieron desempeñar un papel político de primer orden... Frente a una importante escasez de trigo prohibió la exportación del cereal, así como la compra de granos fuera de los mercados. Ordenó comprar grano en el extranjero, otorgó subsidios a los importadores y a las autoridades policiales les otorgó el poder necesario para aprovisionar los mercados... El rey lo despidió el 11 de julio de 1789, por su extremada condescendencia con los estados generales. Necker dejó Francia de inmediato y se trasladó a Bruselas y luego a Basilea.

El 16 de julio (¡5 días después de haberlo echado!) Luis XVI se vio obligado a volver a convocarlo. Necker adoptó el título de primer ministro de finanzas. Inmediatamente se opuso a la Asamblea Constituyente, y en especial a Mirabeau. Los diputados rechazaron sus propuestas financieras, mientras que Necker se opuso a la financiación del déficit con la emisión de asignados. En estas condiciones no le quedó más remedio que dimitir, el 3 de setiembre de 1790. Nuevamente se retiró al castillo de Coppet, donde siguió escribiendo hasta su fallecimiento.

De Goncourt, E. y J. (1991): Historia de María Antonieta, Atlántida
Lo que no aparece entre comillas fue sintetizado de Wikipedia.

INDICADORES ECONOMICOS DE ARGENTINA

Fecha	Riesgo País EMBI+ (puntos básicos)	Tasas de Interés			Dólar				Acciones		Carne		Granos (us\$/ quintal)	Soja (us\$ neto retenc./tn)	Soja (us\$ en Chicago /tn)
		Encuesta BCRA		Call bancos tasa fija en \$ (anual, %)	Presente Libre (\$ por us\$)	refer. BCRA (\$ por us\$)	futuro		Indice Merval (Lider)	Indice Merval (Argentina)	(\$ por kilo)	(us\$/ kilo)			
		Caja ahorro en \$ (mensual, %)	P. fijo 7 a 59 d. en \$				Com. A 3.500	a fin de mes							
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. 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	46,16	28,1900	27,5533	27,5750	28,5200	30,869,4	29,853,3	39,200	1,39	22,35	280,0	323,5
Jun. 22	535	0,14	2,45	42,42	27,7600	27,2042	27,0900	27,9600	30,356,5	29,223,3	39,197	1,41	22,67	285,0	328,7
Jun. 25	548	0,14	2,57	41,45	27,6800	27,0167	27,0750	27,9200	28,825,1	27,657,0	39,197	1,42	22,50	281,5	321,3
Jun. 26	559	0,21	2,50	41,20	27,7300	27,1217	27,1100	27,9590	28,473,5	27,257,3	39,197	1,41	22,50	277,0	318,7
Jun. 27	586	0,21	2,43	41,69	28,0500	27,2967	27,4750	28,3900	25,921,1	24,464,3	39,989	1,43	22,35	275,0	318,8
Jun. 28	595	0,17	1,79	41,62	28,6800	27,8117	28,0900	28,9300	26,789,4	25,301,1	39,989	1,39	22,59	280,0	316,5

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. 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
Jun. 21	48.478	746.901	474.909	1.221.810	347.354	918.647	0	10.271	2.498.082
Jun. 22	63.274	746.752	403.256	1.150.008	342.923	939.345	0	26.372	2.458.648
Jun. 25	63.213	746.912	405.502	1.152.414	344.152	954.543	0	17.156	2.468.265
Jun. 26	63.162	748.825	338.404	1.087.229	350.272	964.253	0	67.627	2.469.381
Jun. 27	62.994	750.944	300.550	1.051.494	354.210	966.042	0	98.803	2.470.549

AGREGADOS MONETARIOS DEL SISTEMA FINANCIERO

(millones)

Fecha	Total Depósitos y Circulante	Total Depósitos en pesos y dólares x TC libre	Depósitos en pesos						Depósitos en dólares				Circulante en poder del público en pesos
			Cuenta corriente			Caja de ahorro	Plazo fijo	Otros	Total	Caja de ahorro	Plazo fijo	Cta. Cte. y otros	
			Total	Privado	Público								
Promedios													
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. 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	3.719.223	3.075.056	2.322.864	350.669	467.106	485.400	950.447	69.242	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	3.048.898	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	3.044.479	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	3.684.658	3.027.592	2.257.776	338.604	456.981	451.659	937.360	73.172	29.921	21.134	7.412	1.375	657.066
Jun. 14	3.731.241	3.074.732	2.262.935	345.264	464.455	447.683	937.425	68.108	29.998	21.221	7.414	1.363	656.509
Jun. 15	3.775.734	3.117.894	2.277.467	352.023	519.229	468.551	864.091	73.573	30.148	21.369	7.410	1.369	657.840
Jun. 18	3.769.555	3.113.388	2.270.182	354.380	507.736	472.927	857.019	78.120	30.226	21.435	7.396	1.395	656.167
Jun. 19	3.776.135	3.123.231	2.287.232	354.289	513.290	462.923	863.195	93.535	30.166	21.334	7.484	1.348	652.904
Jun. 21	3.924.994	3.272.941	2.422.012	369.493	624.116	484.118	858.170	86.115	30.883	22.076	7.433	1.374	652.053
Jun. 22	3.912.993	3.259.716	2.416.440	356.364	617.164	489.624	862.209	91.079	30.998	22.143	7.462	1.393	653.277
Jun. 25	3.912.920	3.256.667	2.417.015	360.599	631.403	479.612	847.480	97.921	31.079	22.252	7.313	1.514	656.253
Jun. 26	3.913.798	3.257.875	2.416.126	359.239	620.347	483.022	861.250	92.268	31.036	22.134	7.441	1.461	655.923
Jun. 27	3.931.313	3.274.239	2.429.433	364.846	617.416	512.464	840.032	94.675	30.949	22.053	7.469	1.427	657.074

* 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 (anual, %)	Libor	Nueva York Dow Jones	Nasdaq	Tokio Nikkei	
	(us\$ por unidad)			(unidades por us\$)								
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. 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
Jun. 22	1,4115	1,3297	1,1648	110,03	6,4990	3,773	5,00	2,50	24.580,89	7.692,82	22.516,83	1.268,20
Jun. 25	1,4111	1,3255	1,1648	109,50	6,5342	3,775	5,00	2,51	24.252,80	7.532,01	22.338,15	1.266,70
Jun. 26	1,4109	1,3241	1,1700	109,60	6,5528	3,771	5,00	2,50	24.283,11	7.561,63	22.342,00	1.257,30
Jun. 27	1,4084	1,3208	1,1672	109,90	6,5954	3,771	5,00	2,50	24.117,59	7.445,09	22.271,77	1.254,90
Jun. 28	1,4049	1,3098	1,1616	110,05	6,6257	3,852	5,00	2,50	24.216,05	7.503,68	22.270,39	1.248,20