

La “newsletter” de Juan Carlos de Pablo

COMO LO VEO

Con su estilo, el Poder Ejecutivo sigue tomando medidas. Algunas para seguir enfrentando la crisis, tormenta o como se la quiera llamar; otras, para disminuir el déficit fiscal. El impacto de los “cuadernos de la corrupción” sobre el presente y el futuro inmediato de la obra pública no debe ser subestimado.

CLAVES

- ♦ Política fiscal: reducen reintegros a la exportación, suspenden reducción de derechos de exportación a aceites y harinas de soja.
- ♦ Política monetaria: aumentan la tasa de interés, reducen el stock de Lebac.
- ♦ IPC aumentó 2,8% en CABA y 3,1% en “Nación”, según INDEC. ¿Por qué los medios de comunicación le prestaron más atención al 3,1% que al 2,8%? A propósito: ¿calcula Estados Unidos un IPC “nacional”, o existen estimaciones para Nueva York y Chicago?
- ♦ Brasil: Lula candidato del PT, pero en los debates, ausente porque sigue preso.

ME PREGUNTO

¿Qué estará pasando con la demanda de cuadernos Gloria, como consecuencia de la propaganda surgida de los “cuadernos de la corrupción”?

SEMAFOROS

ROJO



AMARILLO

☹ Senado sin quorum para aprobar allanamiento a propiedades de Cristina Fernández de Kirchner. Papelón en más de un partido político.

VERDE

☺ El presidente del BCRA quiere hacer desaparecer las Lebac.

EN ESTA ENTREGA

- ♦ Como lo veo
- ♦ Algo había que hacer. ¿Por qué esto?
- ♦ Mueran las Lebac. ¿Viva algo?
- ♦ Obra pública. La transición, problema no menor
- ♦ Inflación consumidor. Julio, todos dicen lo mismo
- ♦ Inflación mayorista. Coletazos de la devaluación
- ♦ Ernst Friedrich Schumacher

DEL “PENGUIN DICTIONARY OF MODERN HUMOROUS QUOTATIONS”

“Presidencia: pagan bien y uno puede ir caminando hasta el lugar de trabajo”. John F. Kennedy.

COMO LO VEO

“La pobreza [a Albert Camus] no le molesta en absoluto, porque a su alrededor todos están en el mismo barco. Cuando su madre le explica que para Año Nuevo recibirá regalos ‘útiles’, no le molesta en lo más mínimo porque en su casa no hay nada superfluo. En su casa no se compra un pantalón más que cuando el anterior está ya inservible, y lo mismo con los zapatos. Es de sentido común”.

(Fuente: Tanase, V.: Camus, Plataforma editorial, 2018).

Con su estilo, el Poder Ejecutivo sigue tomando medidas. Algunas para seguir enfrentando la crisis, tormenta o como se la quiera llamar; otras, para disminuir el déficit fiscal. El impacto de los “cuadernos de la corrupción” sobre el presente y el futuro inmediato de la obra pública no debe ser subestimado.

Merecido reconocimiento

Ley y economía (o derecho y economía) es un viejo campo de estudio, dentro del análisis económico, que tomó impulso desde mediados del siglo XX.

En El comportamiento humano según el enfoque económico, publicado en 1976, Gary Becker sugirió aplicar el criterio de costos y beneficios, al análisis de toda la decisión humana, no solamente la “económica”. Según este enfoque, el ladrón es un “trabajador” que evalúa su accionar en base a lo que espera conseguir apropiándose de lo ajeno, contra la probabilidad de ser aprendido y pasar algún tiempo en la cárcel.

Queda bien calificar este enfoque como “mercantilista, incompatible con la dignidad humana, etc.”.

Pero como consecuencia de los denominados “cuadernos de la corrupción”, el desfile de funcionarios y empresarios por Comodoro Py, para negociar con un fiscal y un juez, la entrega de información contra la reducción de las penas, ¿no es una palpable manifestación de la vigencia del referido enfoque?

¿Y entonces?

Desde el 10 de diciembre de 2015 las decisiones se adoptan en base al “estilo M”. El presidente de la Nación cambia... dentro de su estilo, por aquello de que los estilos no se cambian.

Se siguen adoptando medidas, tanto en el plano fiscal como en el monetario. Sin grandilocuencia, sin simultaneidad, etc.; pero se siguen adoptando medidas.

En el corto plazo la cuestión de qué hay que modificar, para que el legítimo accionar de la justicia con respecto al pasado de la obra pública, impacte lo menos posible el presente y el futuro del sector. Porque están en juego los beneficios que generan las obras, los puestos de trabajo de quienes las realizan, etc.

La situación económica general vuelve a ubicarse en un “ni tan tan, ni muy muy”, que en la experiencia argentina posterga decisiones públicas y privadas.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.515; Agosto 20, 2018.

ALGO HABIA QUE HACER, PERO; ¿ESTO?

“Cuanto menos tengas que pedir prestado, mayor será la probabilidad de que te presten lo que pedís”. Si me dan un ratito, seguro que esta afirmación la encuentro en la Biblia, el Martín Fierro o las Obras Completas de Per O. Grullo.

Este es el sentido último que tiene eliminar el déficit fiscal, por lo cual **Contexto** dice que “algo había que hacer”.

La semana pasada el Poder Ejecutivo anunció una reducción de los reintegros a las exportaciones; la suspensión, por 6 meses, de la reducción prevista en el derecho de exportación de aceites y harinas de soja; y la derogación del decreto que transfería a provincias y municipios, el 30% de la recaudación por exportación de soja. Este es el sentido último por el cual esta newsletter pregunta: “pero, ¿esto?”.

No puedo abrir juicio sobre cada una de estas disposiciones, pero sí llamar la atención sobre las consecuencias que tiene el “estilo M” de llevar adelante la política económica.

Concretamente, cuanto más específicas sean las medidas, mayor es la probabilidad de que el afectado las interprete como algo personal o como una venganza. Nadie puede esperar que un exportador le diga al gobierno de turno: “tenés razón; es más, en función de la realidad actual deberías haberme sacado más y cuando quieras disponer de la diferencia, toda tuya”.

Se que los estilos no se cambian, pero hay que enfatizar las implicancias. Las próximas decisiones que se adopten en materia fiscal, ¿no podrían ser anunciadas simultáneamente?

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.515; Agosto 20, 2018.

MUERAN LAS LEBACS. ¿VIVA ALGO?

“Nuestra relación tiene que ser con los bancos. Para nosotros es clave terminar con las Lebac. Nos facilitará mucho no sólo la ejecución de política monetaria, sino también la efectividad del control de la inflación”, afirmó Luis Caputo, presidente del Banco Central, el lunes pasado.

Bravo. Si yo no fuera economista, aquí terminaría la nota; pero como lo soy tengo que seguir el razonamiento.

¿En qué se parecen, que el BCRA termine con las Lebac y que un gordo termine con la ingesta de chorizo cantimpalo? Tienen mucho en común. Al respecto es importante distinguir entre stock y flujo.

En efecto, terminar con las Lebac quiere decir, por una parte, no emitir más, y por la otra, recomprar las ya emitidas; de la misma manera que quien quiere dejar de ser gordo no solamente tiene que dejar de comer chorizo cantimpalo, sino que además tiene que hacer régimen.

Para saber qué tiene que hacer el Banco Central para dejar de emitir Lebac, hay que preguntar por qué las estaba emitiendo. Las estaba emitiendo para contrarrestar el desequilibrio fiscal, y evitar –pagando intereses– que el público se tentara y gastara los pesos, aumentando la tasa de inflación o comprando dólares. Lo cual implica que, simultáneamente con la decisión de no emitir más Lebac, hay que adoptar medidas fiscales (cuestión que se analiza en otra porción de esta entrega de **Contexto**) y un programa antiinflacionario... o emitir un bono sustitutivo de las Lebac.

Esto con respecto al flujo. En cuanto al stock hay varias opciones. La más brutal es hacer un corte de manga, es decir, que el BCRA desconozca por completo lo que tiene que pagar a su vencimiento (no le estoy dando ideas a los funcionarios, estoy explicando).

Alternativas civilizadas. Una, el Banco Central canjea las Lebac por otros títulos. Como se trata de una operación voluntaria, a los ojos de los tenedores la rentabilidad esperada no puede ser inferior a la de las Lebac, ¡pero el plazo debería ser muy distinto!

La otra. En el próximo vencimiento el Banco Central compra las Lebac con... ¡pesos!... ¡a lo que venga!

Otra vez, si yo no fuera economista aquí terminaría la nota; pero como lo soy tengo que continuar.

Me encantaría que los tenedores de Lebac, al canjearlas por pesos, salieran corriendo a las librerías a comprar mis libros. Pero no sueño, supongo –como supone mucha gente, incluyendo los funcionarios-, que saldrán corriendo a comprar dólares.

Si este fuera el caso, ¿qué alternativas tiene el Banco Central?

La primera es que, como dicen que el tipo de cambio es libre o flotante, dejar que el precio del dólar “encuentre su nuevo nivel de equilibrio”. Tengo dudas que esto pueda ocurrir, porque frente a una cotización desmesurada, las mismas autoridades que dicen que el tipo de cambio es libre, después salen a vender.

La otra alternativa es que el Banco Central... ¡venda dólares! Al respecto probablemente haya que hacer una distinción entre las tenencias de Lebac en manos de instituciones financieras, y en manos de particulares. Probablemente la autoridad monetaria pueda negociar con los bancos y otras entidades, de manera diferente a como lo puede hacer con los particulares (ejemplo: la comunicación A 6550, del 16 de agosto pasado, subió 3 puntos porcentuales los encajes, para aumentar la demanda de pesos por parte de las entidades financieras).

Pregunta de ignorante. ¿Cuántas reservas perdería el Banco Central si comprara el stock de Lebac en manos de particulares? De repente el número es razonable, y bien comunicado, puede ayudar eficazmente a terminar con el problema.

Que opinen los especialistas, yo registro la orientación del BCRA, que me parece correcta, y confío en el oficio que mostró hasta ahora.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.515; Agosto 20, 2018.

OBRA PÚBLICA. TRANSICIÓN, PROBLEMA NO MENOR

La vida continúa.

La mejora de las rutas nacionales también.

Pero la cuestión de ¿cómo? y ¿cuándo? no puede ser tomada a la ligera.

Algunas obras de infraestructura, que hasta hace poco se hacían con dinero público, se están encarando utilizando el sistema “PPP” (participación público-privada).

Hace unos meses se licitaron 7 corredores viales, entre los cuales recuerdo a la ruta 3, que increíblemente sigue teniendo un carril por mano. 4 de ellos fueron adjudicados, las empresas ratificaron su compromiso a pesar del aumento de la turbulencia internacional (que les subió el costo del financiamiento), etc.

Las implicancias de los denominados “cuadernos de la corrupción”, con su secuela de empresarios del sector construcción y obra pública involucrados, generó nuevas dudas.

¿Qué nuevo funcionario le adjudicará una obra a una empresa cuyos propietarios, o altos ejecutivos, confesaron haberle pagado coimas al gobierno anterior; qué entidad financiera le prestará fondos a alguna empresa del sector, figure o no entre las empresas cuestionadas?

Como digo, la vida sigue y la mejora de las rutas nacionales (como el resto de la obra pública) también. El problema es la duración de la transición.

¿Problema para quién? Para los usuarios de las rutas, para quienes iban a trabajar en la remodelación de las rutas, etc.

La mala lectura de estas líneas es “viste que no hay que luchar contra la corrupción, porque produce recesión” (encima, más de la que ya estamos padeciendo). La buena lectura es que la Justicia haga lo que tenga que hacer, mientras el Ejecutivo ayuda a separar la paja del trigo. Este es un desafío para quienes tienen que ejercer la máxima responsabilidad ejecutiva; porque –error tipo I, error tipo II- el resto de los funcionarios no tiene ningún apuro.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.515; Agosto 20, 2018.

INFLACION CONSUMIDOR. JULIO, TODOS DICEN LO MISMO

En la ciudad de Buenos Aires, entre junio y julio pasados el nivel general de los precios al consumidor aumentó 2,6% según Castiglioni y Tiscornia (C&T), 2,7% según FIEL y Melconián y Santángelo (M&S), y 2,8% según INDEC.

Mientras que entre julio de 2017 e igual mes de 2018 subieron entre 28,9% según M&S y 3,17% según FIEL. El cuadro que acompaña estas líneas pone esta información en perspectiva (en la versión revisada, la variación interanual de C&T es 30,8%, un punto porcentual más que la consignada en el cuadro, basada en las estimaciones preliminares).

Tanto en junio como en julio, la estimación mensual oficial fue mayor que las privadas.

La tasa de inflación interanual viene aumentando desde noviembre de 2017, habiendo subido alrededor de 7 puntos porcentuales.

La desagregación geográfica también es noticia este mes, por cuanto mientras en CABA el aumento promedio de los precios al consumidor fue de 2,8%, en la Nación alcanzó a 3,1%. Al tope de los aumentos se ubica la región de Cuyo, con una suba de 3,6%.

La variación interanual también difiere según el tipo de productos. En efecto, mientras en la Nación el nivel general aumentó 31,2%, el aumento de bebidas alcohólicas, tabaco y prendas de vestir, subió algo menos de 20%, mientras que los rubros que incluyen las modificaciones de tarifas aumentaron entre 41% y 47%.

Seguimos esperando el diseño y la implementación de una política antiinflacionaria, mejor dicho, de una política económica que tenga entre sus objetivos reducir el aumento sistemático del nivel general de los precios.

¡Animo!

INDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR. ESTIMACIONES PUBLICA Y PRIVADAS

| Mes | INDEC CABA | INDEC Nación | FIEL | M&S | C&T | CABA | INDEC CABA | INDEC Nación | FIEL | M&S | C&T | CABA |
|--------|-------------------------------|--------------|------|-----|------|------|----------------------------------|--------------|------|------|------|------|
| | (variaciones mensuales, en %) | | | | | | (variaciones interanuales, en %) | | | | | |
| Ene.14 | 3,6 | 5,1 | 4,2 | 4,3 | 4,8 | 13,7 | 30,0 | 30,9 | 28,3 | 29,7 | | |
| Feb | 3,4 | 5,2 | 3,5 | 4,7 | 4,4 | 17,0 | 34,9 | 34,5 | 33,7 | 33,9 | | |
| Mar | 2,6 | 3,6 | 3,8 | 3,5 | 3,6 | 19,2 | 37,6 | 37,2 | 36,0 | 36,7 | | |
| Abr | 1,8 | 2,9 | 2,1 | 3,3 | 3,1 | 20,4 | 39,5 | 37,7 | 38,6 | 38,2 | | |
| May | 1,4 | 2,2 | 2,6 | 1,9 | 2,5 | 21,3 | 40,0 | 39,6 | 39,7 | 39,5 | | |
| Jun | 1,3 | 2,1 | 2,4 | 2,9 | 2,3 | 21,9 | 40,8 | 40,0 | 41,5 | 40,2 | | |
| Jul | 1,4 | 2,8 | 2,1 | 2,4 | 2,2 | 22,5 | 41,8 | 38,4 | 40,2 | 39,8 | | |
| Ago | 1,3 | 2,7 | 2,8 | 2,7 | 2,3 | 23,1 | 42,5 | 40,3 | 42,1 | 40,1 | | |
| Sep | 1,4 | 2,3 | 2,9 | 2,2 | 2,2 | 23,8 | 42,6 | 41,4 | 42,0 | 40,3 | | |
| Oct | 1,2 | 2,5 | 2,4 | 2,1 | 1,9 | 24,1 | 43,6 | 41,7 | 42,1 | 39,9 | | |
| Nov | 1,1 | 1,7 | 1,7 | 1,7 | 1,8 | 24,3 | 42,6 | 40,6 | 41,1 | 39,1 | | |
| Dic | 1,0 | 1,8 | 2,2 | 2,2 | 1,5 | 23,8 | 41,0 | 38,0 | 39,6 | 38,0 | | |
| Ene.15 | 1,1 | 2,0 | 2,2 | 2,2 | 2,0 | 20,8 | 36,8 | 35,4 | 36,7 | 34,3 | | |
| Feb | 0,9 | 1,4 | 0,9 | 1,6 | 1,5 | 17,9 | 31,9 | 32,0 | 32,6 | 30,5 | | |
| Mar | 1,3 | 2,1 | 2,5 | 2,4 | 1,7 | 16,4 | 30,0 | 30,3 | 31,3 | 28,0 | | |
| Abr | 1,1 | 2,3 | 2,2 | 1,9 | 2,4 | 15,6 | 29,2 | 30,5 | 29,5 | 27,1 | | |
| May | 1,0 | 2,3 | 2,3 | 1,7 | 2,2 | 15,1 | 29,3 | 30,1 | 29,2 | 26,7 | | |
| Jun | 1,0 | 1,8 | 1,2 | 1,8 | 1,4 | 14,7 | 28,9 | 28,6 | 27,9 | 25,5 | | |
| Jul | 1,3 | 1,8 | 2,1 | 1,8 | 2,0 | 14,6 | 27,7 | 28,6 | 27,2 | 25,3 | | |
| Ago | 1,2 | 1,8 | 1,9 | 1,9 | 1,8 | 14,5 | 26,6 | 27,4 | 26,3 | 24,8 | | |
| Sep | 1,2 | 1,8 | 2,4 | 1,7 | 1,7 | 14,3 | 26,0 | 26,8 | 25,7 | 24,0 | | |
| Oct | 1,1 | 1,8 | 1,5 | 1,4 | 1,7 | 14,1 | 25,1 | 25,7 | 24,9 | 23,8 | | |
| Nov | | 1,7 | 2,0 | 1,9 | 2,0 | | 25,1 | 26,1 | 25,1 | 24,0 | | |
| Dic | | 3,6 | 3,9 | 4,4 | 3,9 | | 27,3 | 28,2 | 27,8 | 27,0 | | |
| Ene.16 | | 3,0 | 3,6 | 3,5 | 4,1 | | 28,5 | 29,9 | 29,5 | 29,6 | | |
| Feb | | 3,7 | 3,1 | 4,2 | 4,0 | | 31,5 | 32,7 | 32,9 | 32,9 | | |
| Mar | | 3,2 | 4,7 | 2,9 | 3,3 | | 32,9 | 35,6 | 33,4 | 35,0 | | |
| Abr | | 7,6 | 5,3 | 6,8 | 6,5 | | 39,8 | 39,7 | 39,8 | 40,5 | | |
| May | 4,2 | 3,1 | 3,4 | 2,8 | 5,0 | | 40,9 | 41,2 | 41,4 | 44,3 | | |
| Jun | 3,1 | 2,5 | 2,7 | 2,4 | 3,1 | | 41,8 | 43,3 | 42,1 | 46,8 | | |
| Jul | 2,0 | 2,4 | 2,9 | 2,5 | 2,2 | | 42,7 | 44,4 | 43,1 | 47,0 | | |
| Ago | 0,2 | -0,2 | 1,4 | 0,3 | -0,8 | | 39,9 | 43,7 | 40,8 | 43,2 | | |
| Sep | 1,1 | 0,5 | 1,6 | 0,7 | 1,3 | | 38,1 | 42,6 | 39,3 | 42,7 | | |
| Oct | 2,4 | 3,1 | 1,6 | 2,8 | 2,9 | | 39,8 | 42,7 | 41,3 | 44,4 | | |
| Nov | 1,6 | 2,1 | 1,1 | 1,4 | 2,0 | | 40,4 | 41,5 | 40,7 | 44,4 | | |
| Dic | 1,2 | 1,6 | 1,6 | 1,9 | 1,2 | | 37,7 | 38,3 | 37,2 | 40,7 | | |
| Ene.17 | 1,3 | 1,3 | 1,5 | 2,0 | 1,9 | | 35,4 | 35,5 | 35,2 | 37,7 | | |
| Feb | 2,5 | 2,4 | 1,8 | 1,7 | 2,2 | | 33,7 | 33,8 | 31,8 | 35,3 | | |
| Mar | 2,4 | 2,8 | 2,2 | 2,3 | 2,9 | | 33,2 | 30,6 | 31,0 | 34,8 | | |
| Abr | 2,6 | 1,9 | 2,3 | 1,8 | 2,1 | 27,5 | 26,1 | 26,9 | 25,0 | 29,2 | | |
| May | 1,3 | 1,6 | 1,5 | 1,3 | 1,8 | 23,9 | 24,3 | 24,6 | 23,1 | 25,3 | | |
| Jun | 1,4 | 1,2 | 1,4 | 1,2 | 1,5 | 21,9 | 22,7 | 23,0 | 21,7 | 23,3 | | |
| Jul | 1,7 | 1,7 | 2,1 | 1,9 | 2,2 | 1,8 | 21,5 | 22,4 | 21,8 | 21,4 | 22,8 | |
| Ago | 1,5 | 1,4 | 1,4 | 1,6 | 1,4 | 1,6 | 23,1 | 24,3 | 22,1 | 22,7 | 25,8 | |
| Sep | 2,0 | 1,9 | 2,1 | 1,5 | 1,5 | 1,6 | 24,2 | 26,3 | 21,9 | 23,8 | 26,2 | |
| Oct | 1,3 | 1,5 | 1,5 | 1,3 | 1,3 | 1,5 | 22,9 | 24,3 | 21,6 | 21,9 | 24,5 | |
| Nov | 1,2 | 1,4 | 1,4 | 1,4 | 1,2 | 1,3 | 22,4 | 23,5 | 21,9 | 21,6 | 23,6 | |
| Dic | 3,4 | 3,1 | 4,1 | 2,5 | 3,1 | 3,3 | 25,1 | 24,8 | 26,5 | 23,0 | 23,1 | 26,2 |
| Ene.18 | 1,6 | 1,8 | 1,9 | 2 | 2,4 | 1,6 | 25,4 | 25,0 | 27,3 | 23,6 | 23,6 | 25,8 |
| Feb | 2,6 | 2,4 | 2,5 | 2,4 | 2,0 | 2,6 | 25,6 | 25,4 | 27,4 | 24,3 | 24,0 | 26,3 |
| Mar | 2,5 | 2,3 | 2,3 | 1,9 | 2,1 | 2,1 | 25,7 | 25,4 | 26,8 | 24,0 | 23,8 | 25,3 |
| Abr | 2,6 | 2,7 | 2,9 | 2,5 | 2,6 | 3,0 | 25,7 | 25,5 | 28,0 | 24,2 | 24,7 | 26,4 |
| May | 1,9 | 2,1 | 1,9 | 2,7 | 2,7 | 2,3 | 26,4 | 26,2 | 28,4 | 25,7 | 26,4 | 27,0 |
| Jun | 3,9 | 3,7 | 3,2 | 3,2 | 3,5 | 3,7 | 29,5 | 29,3 | 30,9 | 27,9 | 29,3 | 29,8 |
| Jul | 2,8 | 3,1 | 2,7 | 2,7 | 2,6 | 2,7 | 30,9 | 31,1 | 31,7 | 28,9 | 29,8 | 31,0 |

PRECIOS AL CONSUMIDOR "NACIONAL"

| Período | Nacional | GBA | Pampeana | Noreste | Noroeste | Cuyo | Patagónica |
|---------|----------|-----|----------|---------|----------|------|------------|
|---------|----------|-----|----------|---------|----------|------|------------|

(variaciones mensuales, en %)

| | | | | | | | |
|--------|-----|-----|-----|-----|-----|-----|-----|
| Jun.17 | 1,2 | 1,4 | 1,0 | 1,4 | 0,9 | 1,0 | 1,1 |
| Jul | 1,7 | 1,7 | 2,0 | 1,3 | 1,4 | 1,4 | 1,5 |
| Ago | 1,4 | 1,5 | 1,3 | 1,2 | 1,3 | 1,4 | 1,7 |
| Set | 1,9 | 2,0 | 1,9 | 1,3 | 1,8 | 1,7 | 1,3 |
| Oct | 1,5 | 1,3 | 1,7 | 1,5 | 1,8 | 1,7 | 1,6 |
| Nov | 1,4 | 1,2 | 1,6 | 1,5 | 1,3 | 1,6 | 1,5 |
| Dic | 3,1 | 3,4 | 3,1 | 2,2 | 2,3 | 3,3 | 2,5 |
| Ene.18 | 1,8 | 1,6 | 1,9 | 2,0 | 1,9 | 2,5 | 2,6 |
| Feb | 2,4 | 2,6 | 2,3 | 2,1 | 2,0 | 2,6 | 2,0 |
| Mar | 2,3 | 2,5 | 1,9 | 2,4 | 3,1 | 2,1 | 3,1 |
| Abr | 2,7 | 2,6 | 2,9 | 2,6 | 2,8 | 3,4 | 2,7 |
| May | 2,1 | 1,9 | 2,2 | 2,6 | 2,3 | 1,8 | 2,0 |
| Jun. | 3,7 | 3,9 | 3,7 | 3,1 | 3,4 | 3,6 | 3,3 |
| Jul | 3,1 | 2,8 | 3,3 | 3,4 | 3,4 | 3,6 | 3,2 |

(variaciones con respecto a dic.16, en %)

| | | | | | | | |
|--------|------|------|------|------|------|------|------|
| Jun.17 | 11,8 | 12,0 | 11,4 | 11,9 | 12,7 | 12,4 | 11,7 |
| Jul | 13,8 | 13,9 | 13,6 | 13,4 | 14,3 | 14,0 | 13,4 |
| Ago | 15,4 | 15,6 | 15,1 | 14,7 | 15,7 | 15,6 | 15,3 |
| Set | 17,6 | 18,0 | 17,3 | 16,2 | 17,8 | 17,6 | 16,8 |
| Oct | 19,4 | 19,5 | 19,3 | 17,9 | 20,0 | 19,6 | 18,7 |
| Nov | 21,0 | 20,9 | 21,2 | 19,7 | 21,5 | 21,5 | 20,4 |
| Dic | 24,8 | 25,0 | 25,0 | 22,3 | 24,3 | 25,5 | 23,5 |

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

| | | | | | | | |
|--------|------|------|------|------|------|------|------|
| Ene.18 | 25,0 | 25,4 | 25,1 | 22,7 | 24,7 | 25,3 | 23,5 |
| Feb | 25,4 | 25,5 | 25,8 | 23,0 | 24,6 | 26,6 | 23,9 |
| Mar | 25,4 | 25,6 | 25,5 | 23,0 | 24,5 | 26,1 | 25,1 |
| Abr | 25,5 | 25,6 | 25,7 | 23,5 | 24,6 | 26,1 | 26,0 |
| May | 26,3 | 26,4 | 26,6 | 24,3 | 25,6 | 26,2 | 26,3 |
| Jun. | 29,4 | 29,5 | 30,0 | 26,5 | 28,5 | 29,5 | 29,1 |
| Jul | 31,1 | 30,9 | 31,7 | 29,1 | 31,0 | 32,4 | 31,2 |

CONTEXTO; Entrega N° 1.515; Agosto 20, 2018.

INFLACIÓN MAYORISTA. COLETAZOS DE LA DEVALUACIÓN

Entre junio y julio pasados el nivel general de los precios mayoristas (en rigor, el nivel de los precios internos al por mayor), aumentó 4,7%; mientras que entre julio de 2017 y de 2018 aumentó 47,1% (el cuadro que acompaña estas líneas, que pone esta información en perspectiva, consigna un aumento interanual de 46,8%, porque se basa en las estimaciones preliminares).

¿Cómo puede ser que los precios mayoristas hayan aumentado “tanto”, si durante julio el precio del dólar no se movió? Porque la medición compara los precios vigentes a mediados de cada mes.

Consecuencia del aumento del precio del dólar, en los últimos 3 meses en promedio los precios mayoristas aumentaron apreciablemente más que los precios al consumidor.

No todos a la misma velocidad, lo cual quiere decir que se modificaron (de manera significativa) los precios relativos. Ejemplo: entre julio de 2017 y de 2018 los precios de los productos primarios aumentaron en promedio 64,7%, pero mientras los del petróleo y el gas subieron 97%, los de los productos agropecuarios subieron 37%. Otro ejemplo: mientras los productos manufacturados aumentaron en promedio 39,7%, los del tabaco subieron 12,8% mientras que los de los productos metálicos básicos aumentaron 54,5%.

Digresión. A la luz de esta dispersión en el aumento de los precios, la cuestión de si las “altísimas tasas de interés se pueden pagar o no” no admite una única respuesta.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.515; Agosto 20, 2018.

PRECIOS INTERNOS AL POR MAYOR (IPIM)

(variaciones mensuales, %)

Fuente: INDEC

| Período general | Nivel general | Prod. nivel general | Na Prod. Pri-marios | Na Prod. Manu- facturados | Na Prod. Energía eléct. | Na Prod. importados |
|-----------------|---------------|---------------------|---------------------|---------------------------|-------------------------|---------------------|
|-----------------|---------------|---------------------|---------------------|---------------------------|-------------------------|---------------------|

| | | | | | | |
|---------|-----|-----|------|-----|------|------|
| Ene. 16 | 9,0 | 8,3 | 10,2 | 7,8 | 0,9 | 17,4 |
| Feb. | 5,0 | 4,8 | 5,5 | 3,9 | 69,6 | 8,0 |
| Mar. | 2,4 | 2,7 | 2,3 | 2,7 | 4,5 | 0,0 |
| Abr. | 1,5 | 1,8 | 0,4 | 2,3 | 0,8 | -1,4 |
| May. | 3,6 | 4,0 | 1,9 | 4,8 | 0,7 | -0,8 |
| Jun. | 2,9 | 3,2 | 10,0 | 1,1 | 0,7 | -0,9 |
| Jul. | 2,7 | 2,6 | 5,5 | 1,7 | 0,4 | 3,6 |
| Ago. | 0,4 | 0,4 | -0,7 | 0,9 | -1,2 | 0,0 |
| Set. | 0,4 | 0,5 | -3,9 | 1,9 | 12,0 | -0,4 |
| Oct. | 0,6 | 0,6 | -0,1 | 0,9 | -0,5 | 0,6 |
| Nov. | 1,1 | 1,1 | 0,0 | 1,4 | 0,1 | 1,2 |
| Dic. | 0,8 | 0,6 | -2,0 | 1,4 | 2,2 | 2,7 |
| Ene. 17 | 1,5 | 1,6 | 1,4 | 1,6 | 1,8 | 0,4 |
| Feb. | 1,7 | 1,8 | 1,7 | 1,6 | 18,2 | -0,1 |
| Mar. | 0,9 | 0,9 | -0,1 | 1,0 | 13,8 | 0,6 |
| Abr. | 0,5 | 0,6 | -0,4 | 0,9 | 0,2 | -0,9 |
| May. | 0,9 | 0,8 | 0,3 | 1,0 | 0,0 | 1,1 |
| Jun. | 1,9 | 1,9 | 3,5 | 1,4 | 7,4 | 0,9 |
| Jul. | 2,6 | 2,5 | 2,5 | 2,4 | 2,2 | 3,8 |
| Ago. | 1,9 | 1,9 | 3,2 | 1,6 | -0,4 | 1,7 |
| Set. | 1,0 | 1,0 | 0,5 | 1,2 | -0,1 | 0,4 |
| Oct. | 1,5 | 1,5 | 1,3 | 1,5 | 1,1 | 1,4 |
| Nov. | 1,5 | 1,5 | 1,1 | 1,5 | 5,5 | 2,0 |
| Dic. | 1,6 | 1,7 | -1,4 | 1,7 | 17,8 | 0,6 |
| Ene. 18 | 4,6 | 4,4 | 9,6 | 2,7 | 5,6 | 7,1 |
| Feb. | 4,8 | 4,9 | 9,1 | 3,4 | 7,3 | 4,3 |
| Mar. | 1,9 | 1,8 | 0,9 | 2,2 | -0,1 | 3,2 |
| Abr. | 1,8 | 1,9 | 2,2 | 1,8 | 1,0 | 0,1 |
| May. | 7,5 | 6,9 | 10,9 | 5,7 | 0,6 | 15,3 |
| Jun. | 6,5 | 6,2 | 5,8 | 6,5 | 1,2 | 10,9 |
| Jul. | 4,7 | 4,7 | 6,4 | 4,1 | 0,5 | 5,6 |

PRECIOS INTERNOS AL POR MAYOR (IPIM)

(variaciones interanuales, %)

Fuente: INDEC

| Período general | Nivel general | Prod. nivel general | Na Prod. Pri-marios | Na Prod. Manu- facturados | Na Prod. Energía eléct. | Na Prod. importados |
|-----------------|---------------|---------------------|---------------------|---------------------------|-------------------------|---------------------|
|-----------------|---------------|---------------------|---------------------|---------------------------|-------------------------|---------------------|

| | | | | | | |
|---------|------|------|------|------|-------|------|
| Ene. 16 | | | | | | |
| Feb. | | | | | | |
| Mar. | | | | | | |
| Abr. | | | | | | |
| May. | | | | | | |
| Jun. | | | | | | |
| Jul. | | | | | | |
| Ago. | | | | | | |
| Set. | | | | | | |
| Oct. | | | | | | |
| Nov. | | | | | | |
| Dic. | 34,6 | 34,9 | 31,9 | 35,3 | 106,7 | 32,6 |
| Ene. 17 | 25,3 | 26,6 | 21,4 | 27,5 | 108,6 | 13,4 |
| Feb. | 21,4 | 22,9 | 17,0 | 24,7 | 45,4 | 4,9 |
| Mar. | 19,6 | 20,8 | 14,3 | 22,6 | 58,3 | 5,5 |
| Abr. | 18,4 | 19,4 | 13,4 | 20,9 | 57,3 | 6,1 |
| May. | 15,3 | 15,7 | 11,6 | 16,5 | 56,3 | 8,1 |
| Jun. | 14,2 | 14,2 | 5,0 | 16,9 | 66,6 | 10,0 |
| Jul. | 14,1 | 14,1 | 2,0 | 17,7 | 69,6 | 10,3 |
| Ago. | 15,8 | 15,8 | 6,0 | 18,5 | 71,0 | 12,1 |
| Set. | 16,5 | 16,4 | 10,9 | 17,7 | 52,5 | 13,0 |
| Oct. | 17,6 | 17,4 | 12,4 | 18,4 | 55,0 | 13,9 |
| Nov. | 18,0 | 17,9 | 13,7 | 18,5 | 63,3 | 14,8 |
| Dic. | 19,0 | 19,2 | 14,3 | 18,8 | 88,3 | 12,5 |
| Ene. 18 | 22,6 | 22,5 | 23,6 | 20,1 | 95,3 | 20,0 |
| Feb. | 26,3 | 26,2 | 32,6 | 22,3 | 77,3 | 25,3 |
| Mar. | 27,6 | 27,3 | 33,9 | 23,7 | 55,6 | 28,5 |
| Abr. | 29,2 | 29,0 | 37,4 | 24,8 | 56,9 | 29,8 |
| May. | 37,7 | 36,8 | 51,9 | 30,6 | 57,8 | 48,0 |
| Jun. | 43,9 | 42,6 | 55,3 | 37,2 | 48,7 | 62,7 |
| Jul. | 46,8 | 45,6 | 61,2 | 39,5 | 46,2 | 65,5 |

ERNST FRIEDRICH SCHUMACHER

(1911 – 1977)

“Economista, periodista, asesor industrial y eventualmente ‘gurú’ con influencia mundial” (Worswick, 1987), “economista y profeta” (Rutherford, 1992), Ernst Friedrich (“Fritz, para los amigos. Worswick, 1987) nació en Bonn, Alemania. “Su padre era un carismático y muy conocido profesor de economía” (Binns, en Simon, 2006).

Estudió en Berlín, Bonn, Oxford y Columbia. “Fue uno de los primeros académicos alemanes que estudió en Oxford, luego de la Primera Guerra Mundial. Pasó buena parte de la década de 1930 estudiando y trabajando en Inglaterra y Estados Unidos... Al comienzo de la Segunda Guerra Mundial, fue internado como un ‘aliado del enemigo’” (Worswick, 1987); no obstante lo cual pudo “trabajar primero como agricultor, y luego en el Instituto de Estadística de Oxford, sobre problemas planteados por un nuevo sistema monetario internacional, que discutió con John Maynard Keynes” (Rutherford, 1992). “Según su hija Barbara, luego de 4 meses de encierro, salió como si hubiera participado en un estimulante seminario” (Binns, en Simon, 2006).

“Al finalizar la Segunda Guerra Mundial se hizo súbdito británico, para poder convertirse en miembro de la sección inglesa de la Comisión de Control en Alemania... Entre 1950 y 1970 fue asesor económico y luego director de estadísticas, de la Oficina Nacional de Carbón” (Rutherford, 1992).

“Aficionado a la jardinería, fue un miembro activo de la Asociación del Suelo” (Binns, en Simon, 2006).

Fue biografiado por su hija (Wood, 1984).

¿Por qué los economistas nos acordamos de Schumacher? “Desde el comienzo de su carrera mostró su preferencia por las grandes cuestiones, y de participar en grandes eventos” (Worswick, 1987).

“Sus credenciales profesionales fueron rápidamente revaluadas cuando en 1943 preparó un memorandum sobre una unión de compensación de pagos, para aplicar al sistema

internacional luego de la guerra, similar al famoso 'plan [John Maynard] Keynes' utilizado para diseñar el FMI... En otro trabajo, escrito en 1943 junto con Michal Kalecki, propuso una Oficina Internacional de Inversiones, para canalizar la inyección de liquidez en la economía internacional" (Worswick, 1987). "En 1944, en las páginas del Times de Londres, discutió de manera vigorosa con Keynes, sobre cuestiones monetarias internacionales" (Hagemann, 2007).

"Con Frank Burchardt, Kurt Mandelbaum, Thomas Balogh y Michal Kalecki, colaboró en la preparación de Economía del pleno empleo en una sociedad libre, un informe publicado por William Beveridge en 1944" (Hagemann, 2007).

También es autor de Guía para perplejos, publicado en 1977, y Buen trabajo, que viera la luz en 1979.

"A la luz de la saturación de la producción petrolera de Medio Oriente durante las décadas de 1950 y 1960, propuso mantener la producción inglesa de carbón, sin descuidar la conservación. Rechazó la energía nuclear en el nombre de que crearía un problema 'de enorme magnitud' el desecho de los residuos" (Worswick, 1987).

"Una visita realizada a Birmania en 1955 despertó su interés por los países en vías de desarrollo. Su idea más impactante fue la de la 'tecnología intermedia'. En los países en vías de desarrollo la industria local requería poco capital por trabajador, pero el resultado era poca productividad y bajo nivel de vida. Lo que se necesitaba era una tecnología intermedia, adaptada a las necesidades de los países en vías de desarrollo; una propuesta difícil de llevar a cabo" (Worswick, 1987). "Su nombre está asociado con el concepto de tecnología intermedia, que según él es superior a la tecnología primitiva pero al mismo tiempo más simple, barata y libre que la que utilizan los ricos" (Binns, en Simon, 2006).

"En Birmania se hizo budista (luego se convirtió al catolicismo) y esto coloreó su subsiguiente actitud con respecto a la economía occidental. El capitalismo, sostuvo, puede mejorar el estándar de vida a través de la competencia y la eficiencia, pero al costo de arrasar la cultura humana. Los tamaños grandes, para las empresas o para las ciudades, fueron anatematizados. Lo pequeño es maravilloso. Un estudio económico cuando la persona importa, publicada en 1973, transformó un programa económico casi en un movimiento religioso" (Worswick, 1987).

Su atracción por el budismo "orientó su análisis económico hacia un enfoque nítidamente ecológico; como consecuencia de lo cual fue nombrado asesor económico del gobierno de Birmania... Lo pequeño... fue inmensamente popular" (Rutherford, 1992). "Lo pequeño... constituye un mojón desde el punto de vista de alentar una redefinición de las complejas interrelaciones que existen entre las personas, el medio ambiente, la tecnología y el desarrollo... La obra representó la culminación de una vida dedicada al pensamiento profundo y al compromiso infatigable" (Binns, en Simon, 2006).

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

Rutherford, D. (1992): Routledge dictionary of economics, Routledge.

Simon, D., ed. (2006): Fifty key thinkers of development, Routledge.

Wood, B. (1984): Alias Papa: a life of Fritz Schumacher, Johathan Cape.

Worswick, G. D. N. (1987): "Schumacher, E. F. (Fritz)", The new palgrave. A dictionary of economics, Macmillan.

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 Rofex* (\$ por us\$) | Indice Merval (Lider) | Indice Merval (Argentina) | (\$ por kilo) | (us\$/ kilo) | | | | |
| | | Caja ahorro en \$ (mensual, %) | P. fijo 7 a 59 d. en \$ | | | | | | | | | Com. A 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 |
| 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 | 40,75 | 24,1287 | 23,5779 | 23,9538 | 24,6648 | 29,627,3 | 28,114,2 | 35,144 | 1,46 | 24,97 | 314,1 | 375,0 |
| Jun.18 | 531 | 0,17 | 2,33 | 43,66 | 27,3248 | 26,5903 | 27,0172 | 27,8721 | 29,333,6 | 28,202,0 | 38,908 | 1,42 | 23,12 | 287,3 | 339,1 |
| Jul.18 | 575 | 0,17 | 2,71 | 51,10 | 28,3136 | 27,6454 | 28,1194 | 29,1705 | 27,638,7 | 26,028,6 | 40,248 | 1,42 | 22,79 | 283,2 | 311,5 |
| 2018 | | | | | | | | | | | | | | | |
| Jul. 3 | 590 | 0,14 | 2,54 | 53,86 | 28,8700 | 27,9417 | 29,1500 | 30,1800 | 27,092,2 | 25,991,8 | 38,471 | 1,33 | 22,63 | 280,0 | 310,1 |
| Jul. 4 | 590 | 0,14 | 2,54 | 54,11 | 28,8000 | 28,0317 | 29,0600 | 30,1250 | 27,702,9 | 26,127,9 | 39,676 | 1,38 | 22,42 | 280,0 | 310,1 |
| Jul. 5 | 581 | 0,13 | 2,66 | 55,43 | 28,7800 | 28,1675 | 28,9900 | 30,0000 | 27,813,2 | 26,272,3 | 39,676 | 1,38 | 22,39 | 280,0 | 307,0 |
| Jul. 6 | 567 | 0,12 | 2,74 | 55,58 | 28,6400 | 28,0800 | 28,8200 | 29,9400 | 27,611,0 | 26,022,6 | 37,952 | 1,33 | 22,63 | 288,0 | 321,2 |
| Jul. 9 | 566 | 0,12 | 2,74 | 55,58 | 28,6400 | 28,0800 | 28,8200 | 29,9400 | 27,611,0 | 26,022,6 | 37,952 | 1,33 | 22,63 | 288,0 | 320,2 |
| Jul. 10 | 569 | 0,10 | 2,66 | 50,98 | 28,0500 | 27,5633 | 28,1200 | 29,2300 | 27,635,2 | 26,050,2 | 39,046 | 1,39 | 22,63 | 285,0 | 313,2 |
| Jul. 11 | 580 | 0,14 | 2,62 | 58,37 | 28,2100 | 27,4592 | 28,1500 | 29,2700 | 27,231,8 | 25,732,4 | 40,287 | 1,43 | 22,59 | 283,0 | 304,9 |
| Jul. 12 | 575 | 0,13 | 2,70 | 61,52 | 27,9100 | 27,1467 | 27,9500 | 29,0500 | 26,704,9 | 25,128,0 | 40,287 | 1,44 | 22,70 | 285,0 | 305,0 |
| Jul. 13 | 571 | 0,15 | 2,65 | 62,26 | 27,9500 | 27,2467 | 27,8550 | 28,9500 | 26,514,2 | 24,904,1 | 40,572 | 1,45 | 22,64 | 284,0 | 299,1 |
| Jul. 16 | 577 | 0,16 | 2,68 | 57,45 | 28,0000 | 27,2958 | 27,8810 | 28,9400 | 26,263,7 | 24,662,6 | 40,572 | 1,45 | 22,72 | 285,0 | 299,1 |
| Jul. 17 | 585 | 0,20 | 2,73 | 60,77 | 28,1700 | 27,4883 | 28,0200 | 29,0900 | 26,765,1 | 25,103,3 | 39,654 | 1,41 | 22,52 | 283,5 | 308,5 |
| Jul. 18 | 578 | 0,23 | 2,76 | 53,62 | 28,3400 | 27,6417 | 28,0000 | 29,0900 | 27,044,5 | 25,426,2 | 39,204 | 1,38 | 22,32 | 280,0 | 299,1 |
| Jul. 19 | 585 | 0,23 | 2,88 | 48,19 | 28,3900 | 27,7350 | 28,1200 | 29,1800 | 26,814,4 | 25,172,9 | 39,204 | 1,38 | 22,55 | 280,0 | 299,1 |
| Jul. 20 | 575 | 0,24 | 2,86 | 45,05 | 28,3100 | 27,6500 | 27,8800 | 28,8900 | 27,625,3 | 25,910,5 | 43,532 | 1,54 | 22,82 | 279,0 | 312,2 |
| Jul. 23 | 575 | 0,22 | 2,69 | 44,52 | 28,3100 | 27,6283 | 27,8350 | 28,8400 | 27,703,7 | 25,993,5 | 43,532 | 1,54 | 22,77 | 280,0 | 311,5 |
| Jul. 24 | 578 | 0,21 | 2,47 | 43,77 | 28,1800 | 27,4892 | 27,6750 | 28,6800 | 28,272,5 | 26,537,4 | 41,972 | 1,49 | 23,05 | 284,0 | 315,3 |
| Jul. 25 | 576 | 0,20 | 2,84 | 42,90 | 28,0600 | 27,3592 | 27,5300 | 28,5300 | 29,363,5 | 27,647,0 | 40,416 | 1,44 | 23,11 | 282,0 | 316,3 |
| Jul. 26 | 556 | 0,21 | 2,89 | 43,20 | 28,0900 | 27,4400 | 27,5100 | 28,5050 | 29,204,9 | 27,563,4 | 40,416 | 1,44 | 23,27 | 284,0 | 316,5 |
| Jul. 27 | 551 | 0,20 | 2,71 | 43,29 | 28,0400 | 27,3517 | 27,4290 | 28,4150 | 29,259,0 | 27,566,2 | 41,027 | 1,46 | 23,34 | 285,0 | 319,9 |
| Jul. 30 | 552 | 0,19 | 2,91 | 43,16 | 28,0300 | 27,3392 | 27,2900 | 28,2700 | 29,232,1 | 27,537,8 | 41,027 | 1,46 | 23,43 | 285,0 | 321,5 |
| Jul. 31 | 558 | 0,18 | 2,77 | 42,90 | 28,0500 | 27,3425 | 27,3425 | 28,3350 | 29,287,3 | 27,593,7 | 41,704 | 1,49 | 23,58 | 290,0 | 332,1 |
| Ago. 1 | 562 | 0,18 | 2,79 | 44,51 | 28,2300 | 27,5117 | 28,4250 | 29,2700 | 29,387,8 | 27,667,1 | 41,317 | 1,46 | 23,40 | 290,0 | 325,8 |
| Ago. 2 | 571 | 0,19 | 2,63 | 46,07 | 28,1900 | 27,6008 | 28,3100 | 29,1450 | 28,882,9 | 27,154,8 | 41,317 | 1,47 | 23,25 | 283,0 | 324,3 |
| Ago. 3 | 571 | 0,18 | 2,59 | 48,73 | 28,0200 | 27,3817 | 28,0500 | 28,8500 | 29,216,0 | 27,396,9 | 40,238 | 1,44 | 23,25 | 280,0 | 325,7 |
| Ago. 6 | 583 | 0,19 | 2,84 | 48,77 | 28,0700 | 27,3733 | 28,0400 | 28,8450 | 28,894,0 | 27,079,4 | 40,238 | 1,43 | 22,79 | 262,0 | 322,3 |
| Ago. 7 | 593 | 0,20 | 2,80 | 48,94 | 28,0300 | 27,2717 | 28,1300 | 28,9250 | 27,783,4 | 25,900,2 | 39,501 | 1,41 | 23,06 | 270,0 | 326,8 |
| Ago. 8 | 610 | 0,22 | 2,78 | 50,51 | 28,2300 | 27,5233 | 28,3450 | 29,1500 | 26,674,9 | 24,765,9 | 40,048 | 1,42 | 22,93 | 271,0 | 328,4 |
| Ago. 9 | 634 | 0,22 | 2,70 | 52,07 | 28,7100 | 27,9700 | 28,8100 | 29,7000 | 26,906,3 | 24,985,2 | 40,048 | 1,39 | 22,77 | 276,0 | 326,2 |
| Ago. 10 | 700 | 0,21 | 2,68 | 55,62 | 29,8500 | 29,2000 | 30,0900 | 31,1300 | 26,856,2 | 24,878,5 | 42,124 | 1,41 | 22,05 | 264,0 | 310,9 |
| Ago. 13 | 748 | 0,24 | 2,67 | 60,45 | 30,7200 | 30,0083 | 30,5150 | 31,4500 | 26,062,0 | 23,967,5 | 42,124 | 1,37 | 22,55 | 272,0 | 313,6 |
| Ago. 14 | 696 | 0,24 | 2,81 | 54,20 | 30,4200 | 29,4150 | 30,3000 | 31,2500 | 26,536,6 | 24,487,5 | 41,398 | 1,36 | 22,41 | 269,0 | 317,7 |
| Ago. 15 | 699 | 0,27 | 2,86 | 49,25 | 30,7100 | 30,0050 | 30,4900 | 31,4600 | 27,000,8 | 25,061,1 | 42,248 | 1,38 | 22,34 | 268,0 | 317,7 |
| Ago. 16 | 663 | 0,26 | 2,87 | 46,81 | 30,4900 | 29,8100 | 30,0900 | 30,9800 | 26,938,8 | 25,021,1 | 42,248 | 1,39 | 22,59 | 273,0 | 317,7 |

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 |
| 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 |
| Jun.18 | 61.881 | 755.453 | 288.179 | 1.043.632 | 400.649 | 968.096 | 0 | 106.970 | 2.519.347 |
| Jul.18 | 57.996 | 763.079 | 303.730 | 1.066.809 | 378.693 | 889.421 | 0 | 35.604 | 2.370.527 |
| 2018 | | | | | | | | | |
| Jun. 29 | 61.881 | 755.453 | 288.179 | 1.043.632 | 400.649 | 968.096 | 0 | 106.970 | 2.519.347 |
| Jul. 2 | 61.234 | 761.412 | 376.941 | 1.138.353 | 396.317 | 967.746 | 0 | 12.890 | 2.515.306 |
| Jul. 3 | 61.093 | 766.141 | 328.241 | 1.094.382 | 381.189 | 969.252 | 0 | 55.205 | 2.500.028 |
| Jul. 4 | 61.085 | 771.601 | 338.503 | 1.110.104 | 381.357 | 954.453 | 0 | 55.076 | 2.500.990 |
| Jul. 5 | 60.943 | 778.111 | 375.502 | 1.153.613 | 387.402 | 955.821 | 0 | 8.225 | 2.505.061 |
| Jul. 6 | 60.922 | 781.145 | 334.445 | 1.115.590 | 388.459 | 962.932 | 0 | 5.755 | 2.472.736 |
| Jul. 10 | 60.683 | 783.526 | 315.191 | 1.098.717 | 384.619 | 963.697 | 0 | 7.507 | 2.454.540 |
| Jul. 11 | 60.547 | 782.768 | 302.865 | 1.085.633 | 387.096 | 962.904 | 0 | 2.815 | 2.438.448 |
| Jul. 12 | 60.712 | 782.250 | 289.086 | 1.071.336 | 387.069 | 956.251 | 0 | 5.787 | 2.420.443 |
| Jul. 13 | 61.322 | 781.317 | 304.529 | 1.085.846 | 385.208 | 957.050 | 0 | 2.434 | 2.430.538 |
| Jul. 16 | 61.308 | 779.612 | 284.200 | 1.063.812 | 386.067 | 957.073 | 0 | 6.860 | 2.413.812 |
| Jul. 17 | 60.950 | 777.673 | 288.042 | 1.065.715 | 387.513 | 957.073 | 0 | 1.854 | 2.412.155 |
| Jul. 18 | 59.921 | 774.968 | 442.594 | 1.217.562 | 382.229 | 825.851 | 0 | 8.248 | 2.433.890 |
| Jul. 19 | 59.711 | 772.599 | 422.579 | 1.195.178 | 380.975 | 843.229 | 0 | 16.292 | 2.435.674 |
| Jul. 20 | 59.738 | 770.584 | 377.796 | 1.148.380 | 382.644 | 855.365 | 0 | 25.721 | 2.412.110 |
| Jul. 23 | 59.434 | 768.003 | 380.844 | 1.148.847 | 378.668 | 860.148 | 0 | 17.355 | 2.405.018 |
| Jul. 24 | 59.112 | 766.323 | 353.967 | 1.120.290 | 373.116 | 868.697 | 0 | 10.071 | 2.372.174 |
| Jul. 25 | 58.800 | 764.568 | 331.495 | 1.096.063 | 370.012 | 880.359 | 0 | 2.509 | 2.348.943 |
| Jul. 26 | 58.536 | 763.401 | 353.632 | 1.117.033 | 370.268 | 882.810 | 0 | 8.196 | 2.378.307 |
| Jul. 27 | 58.095 | 762.784 | 335.495 | 1.098.279 | 373.550 | 890.141 | 0 | 6.793 | 2.368.763 |
| Jul. 30 | 58.087 | 762.813 | 323.172 | 1.085.985 | 377.840 | 889.461 | 0 | 6.290 | 2.359.576 |
| Jul. 31 | 57.996 | 763.079 | 303.730 | 1.066.809 | 378.693 | 889.421 | 0 | 35.604 | 2.370.527 |
| Ago. 1 | 57.828 | 763.006 | 354.238 | 1.117.244 | 379.646 | 889.309 | 0 | 1.284 | 2.387.483 |
| Ago. 2 | 57.741 | 764.103 | 370.024 | 1.134.127 | 383.480 | 886.366 | 0 | 1.154 | 2.405.127 |
| Ago. 3 | 57.799 | 765.409 | 387.710 | 1.153.119 | 383.731 | 884.539 | 0 | 3.731 | 2.425.120 |
| Ago. 6 | 57.689 | 767.433 | 392.732 | 1.160.165 | 383.050 | 887.191 | 0 | 4.738 | 2.435.144 |
| Ago. 7 | 57.657 | 767.944 | 392.800 | 1.160.744 | 381.534 | 889.548 | 0 | 4.227 | 2.436.052 |
| Ago. 8 | 57.580 | 767.579 | 391.809 | 1.159.388 | 384.621 | 891.113 | 0 | 909 | 2.436.030 |
| Ago. 9 | 57.519 | 767.500 | 382.803 | 1.150.303 | 392.192 | 893.176 | 0 | 5.537 | 2.441.208 |
| Ago. 10 | 56.874 | 766.981 | 382.696 | 1.149.677 | 411.658 | 893.832 | 0 | 4.216 | 2.459.383 |
| Ago. 13 | 56.623 | 766.186 | 383.435 | 1.149.621 | 419.183 | 893.833 | 0 | 4.449 | 2.467.085 |
| Ago. 14 | 56.258 | 765.294 | 359.117 | 1.124.411 | 416.937 | 893.833 | 0 | 4.745 | 2.439.925 |
| Ago. 15 | 54.648 | 764.530 | 543.343 | 1.307.873 | 423.644 | 590.040 | 0 | 24.706 | 2.346.263 |

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 |
| Feb.18 | 3.428.791 | 2.751.338 | 2.126.619 | 332.799 | 345.421 | 461.585 | 919.933 | 66.881 | 31.498 | 22.931 | 6.988 | 1.579 | 677.452 |
| Mar.18 | 3.474.221 | 2.803.013 | 2.195.114 | 331.984 | 358.093 | 461.595 | 979.668 | 63.775 | 30.038 | 21.381 | 7.123 | 1.535 | 671.208 |
| Abr.18 | 3.491.003 | 2.831.126 | 2.211.092 | 338.109 | 360.142 | 476.103 | 966.952 | 69.786 | 30.641 | 21.914 | 7.084 | 1.643 | 659.877 |
| May.18 | 3.666.276 | 3.010.853 | 2.289.440 | 346.733 | 419.273 | 472.234 | 982.721 | 68.478 | 30.496 | 21.841 | 7.211 | 1.445 | 655.423 |
| Jun.18 | 3.795.915 | 3.138.004 | 2.326.504 | 350.015 | 506.620 | 490.615 | 903.320 | 75.934 | 30.575 | 21.784 | 7.397 | 1.395 | 657.911 |
| Jul.18 | 3.987.334 | 3.305.442 | 2.434.077 | 350.402 | 451.919 | 531.390 | 1.030.723 | 69.642 | 31.544 | 22.497 | 7.700 | 1.346 | 681.893 |
| 2018 | | | | | | | | | | | | | |
| Jun. 29 | 4.004.465 | 3.334.880 | 2.428.796 | 358.764 | 507.122 | 568.555 | 919.221 | 75.134 | 31.394 | 22.448 | 7.594 | 1.352 | 669.585 |
| Jul. 2 | 3.996.036 | 3.315.022 | 2.415.430 | 356.174 | 503.362 | 571.268 | 916.859 | 67.767 | 31.321 | 22.404 | 7.527 | 1.390 | 681.014 |
| Jul. 3 | 3.961.421 | 3.278.618 | 2.401.891 | 356.594 | 489.935 | 562.381 | 921.797 | 71.184 | 31.377 | 22.393 | 7.607 | 1.377 | 682.803 |
| Jul. 4 | 3.951.640 | 3.266.445 | 2.384.624 | 356.097 | 473.918 | 568.817 | 918.401 | 67.391 | 31.458 | 22.478 | 7.610 | 1.370 | 685.195 |
| Jul. 5 | 3.954.129 | 3.263.436 | 2.378.131 | 342.873 | 478.089 | 575.364 | 924.205 | 57.600 | 31.430 | 22.431 | 7.650 | 1.349 | 690.693 |
| Jul. 6 | 3.945.690 | 3.249.857 | 2.365.618 | 335.712 | 376.844 | 569.346 | 1.023.463 | 60.253 | 31.490 | 22.471 | 7.671 | 1.348 | 695.833 |
| Jul. 10 | 3.914.171 | 3.213.555 | 2.341.948 | 343.098 | 377.017 | 536.034 | 1.012.338 | 73.461 | 31.622 | 22.648 | 7.599 | 1.375 | 700.616 |
| Jul. 11 | 3.911.891 | 3.217.097 | 2.345.597 | 339.245 | 396.092 | 525.788 | 1.016.674 | 67.798 | 31.738 | 22.750 | 7.635 | 1.353 | 694.794 |
| Jul. 12 | 3.915.825 | 3.224.456 | 2.365.507 | 347.499 | 410.873 | 516.045 | 1.020.477 | 70.613 | 31.641 | 22.654 | 7.654 | 1.333 | 691.369 |
| Jul. 13 | 3.914.870 | 3.225.924 | 2.361.277 | 341.660 | 421.197 | 512.614 | 1.024.853 | 60.953 | 31.734 | 22.671 | 7.697 | 1.366 | 688.946 |
| Jul. 16 | 3.895.832 | 3.208.747 | 2.344.535 | 348.644 | 402.218 | 510.024 | 1.020.264 | 63.385 | 31.661 | 22.629 | 7.659 | 1.373 | 687.085 |
| Jul. 17 | 3.920.795 | 3.238.564 | 2.368.065 | 349.999 | 388.108 | 526.666 | 1.026.591 | 76.701 | 31.668 | 22.599 | 7.725 | 1.344 | 682.231 |
| Jul. 18 | 4.043.025 | 3.364.045 | 2.481.998 | 355.863 | 466.591 | 551.701 | 1.029.950 | 77.893 | 31.910 | 22.839 | 7.727 | 1.344 | 678.980 |
| Jul. 19 | 4.079.742 | 3.402.324 | 2.526.952 | 349.212 | 532.812 | 546.279 | 1.035.716 | 62.933 | 31.562 | 22.507 | 7.724 | 1.331 | 677.418 |
| Jul. 20 | 4.054.242 | 3.376.826 | 2.503.197 | 345.630 | 517.912 | 529.231 | 1.041.515 | 68.909 | 31.596 | 22.516 | 7.771 | 1.309 | 677.415 |
| Jul. 23 | 4.041.556 | 3.365.609 | 2.495.539 | 351.350 | 522.441 | 515.255 | 1.033.419 | 73.074 | 31.492 | 22.429 | 7.677 | 1.386 | 675.947 |
| Jul. 24 | 4.036.997 | 3.364.102 | 2.499.979 | 350.051 | 527.468 | 505.262 | 1.041.032 | 76.166 | 31.435 | 22.343 | 7.757 | 1.335 | 672.895 |
| Jul. 25 | 4.031.245 | 3.359.911 | 2.502.392 | 354.362 | 532.668 | 496.189 | 1.044.355 | 74.818 | 31.343 | 22.264 | 7.784 | 1.295 | 671.334 |
| Jul. 26 | 4.032.310 | 3.361.600 | 2.503.194 | 356.138 | 426.711 | 500.531 | 1.148.071 | 71.743 | 31.283 | 22.204 | 7.776 | 1.303 | 670.710 |
| Jul. 27 | 4.031.368 | 3.360.024 | 2.501.345 | 358.271 | 419.873 | 498.146 | 1.149.545 | 75.510 | 31.394 | 22.273 | 7.809 | 1.312 | 671.344 |
| Jul. 30 | 4.051.699 | 3.379.239 | 2.516.906 | 364.903 | 424.774 | 507.023 | 1.143.083 | 77.123 | 31.542 | 22.430 | 7.795 | 1.317 | 672.460 |
| Jul. 31 | 4.043.940 | 3.373.145 | 2.510.790 | 356.589 | 399.010 | 535.548 | 1.153.130 | 66.513 | 31.539 | 22.403 | 7.855 | 1.281 | 670.795 |
| Ago. 1 | 4.044.060 | 3.370.699 | 2.501.962 | 352.849 | 391.098 | 542.300 | 1.154.256 | 61.459 | 31.577 | 22.429 | 7.869 | 1.279 | 673.361 |
| Ago. 2 | 4.035.781 | 3.358.746 | 2.485.981 | 348.632 | 376.533 | 541.615 | 1.157.277 | 61.924 | 31.621 | 22.463 | 7.882 | 1.276 | 677.035 |
| Ago. 3 | 4.022.722 | 3.341.468 | 2.475.768 | 340.786 | 366.336 | 550.487 | 1.156.951 | 61.208 | 31.616 | 22.468 | 7.900 | 1.248 | 681.254 |
| Ago. 6 | 4.013.338 | 3.326.270 | 2.460.672 | 340.169 | 369.643 | 537.016 | 1.152.149 | 61.695 | 31.622 | 22.496 | 7.842 | 1.284 | 687.068 |
| Ago. 7 | 4.002.719 | 3.317.307 | 2.455.903 | 337.817 | 372.713 | 524.178 | 1.159.870 | 61.325 | 31.586 | 22.420 | 7.904 | 1.262 | 685.412 |
| Ago. 8 | 4.004.613 | 3.319.993 | 2.451.137 | 341.247 | 360.720 | 526.496 | 1.164.944 | 57.730 | 31.568 | 22.381 | 7.959 | 1.228 | 684.620 |
| Ago. 9 | 4.029.571 | 3.346.038 | 2.459.501 | 342.101 | 369.604 | 516.714 | 1.166.800 | 64.282 | 31.696 | 22.497 | 7.973 | 1.226 | 683.533 |
| Ago. 10 | 4.085.654 | 3.403.235 | 2.477.712 | 349.672 | 424.268 | 499.199 | 1.136.979 | 67.594 | 31.696 | 22.340 | 8.100 | 1.256 | 682.418 |
| Ago. 13 | 4.116.998 | 3.436.419 | 2.484.946 | 350.442 | 436.982 | 488.717 | 1.133.392 | 75.413 | 31.707 | 22.385 | 8.032 | 1.290 | 680.579 |
| Ago. 14 | 4.105.819 | 3.430.554 | 2.484.362 | 352.279 | 434.714 | 493.729 | 1.139.839 | 63.801 | 32.167 | 22.823 | 8.067 | 1.277 | 675.265 |
| Ago. 15 | 4.215.717 | 3.543.528 | 2.575.327 | 367.911 | 435.931 | 559.042 | 1.145.248 | 67.195 | 32.268 | 22.921 | 8.060 | 1.287 | 672.189 |

* 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 |
| 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 |
| Jun.18 | 1,4140 | 1,3292 | 1,1678 | 110,03 | 6,4633 | 3,771 | 4,90 | 2,49 | 24.790,11 | 7.645,14 | 22.562,88 | 1.280,56 |
| Jul.18 | 1,4053 | 1,2972 | 1,1687 | 111,44 | 6,7165 | 3,828 | 5,00 | 2,52 | 24.941,71 | 7.745,31 | 22.322,16 | 1.238,25 |
| 2018 | | | | | | | | | | | | |
| Jul. 3 | 1,4064 | 1,3187 | 1,1665 | 111,00 | 6,6637 | 3,891 | 5,00 | 2,51 | 24.174,82 | 7.502,67 | 21.785,54 | 1.252,80 |
| Jul. 4 | 1,4064 | 1,3187 | 1,1665 | 111,00 | 6,6637 | 3,891 | 5,00 | 2,51 | 24.174,82 | 7.502,67 | 21.717,04 | 1.250,40 |
| Jul. 5 | 1,4089 | 1,3245 | 1,1709 | 110,38 | 6,6416 | 3,919 | 5,00 | 2,51 | 24.356,74 | 7.586,43 | 21.546,99 | 1.256,30 |
| Jul. 6 | 1,4093 | 1,3235 | 1,1724 | 110,70 | 6,6506 | 3,926 | 5,00 | 2,52 | 24.456,48 | 7.688,39 | 21.788,14 | 1.254,00 |
| Jul. 9 | 1,4138 | 1,3333 | 1,1789 | 110,48 | 6,6201 | 3,868 | 5,00 | 2,51 | 24.776,59 | 7.756,20 | 22.052,18 | 1.258,50 |
| Jul. 10 | 1,4088 | 1,3233 | 1,1713 | 110,99 | 6,6169 | 3,845 | 5,00 | 2,51 | 24.919,66 | 7.759,20 | 22.196,89 | 1.255,50 |
| Jul. 11 | 1,4080 | 1,3245 | 1,1735 | 110,88 | 6,6535 | 3,841 | 5,00 | 2,51 | 24.700,45 | 7.716,61 | 21.932,21 | 1.243,10 |
| Jul. 12 | 1,4046 | 1,3198 | 1,1658 | 112,28 | 6,6683 | 3,856 | 5,00 | 2,51 | 24.924,89 | 7.823,92 | 22.187,96 | 1.246,60 |
| Jul. 13 | 1,4020 | 1,3127 | 1,1643 | 112,70 | 6,6809 | 3,874 | 5,00 | 2,52 | 25.019,41 | 7.825,98 | 22.597,35 | 1.240,70 |
| Jul. 16 | 1,4077 | 1,3278 | 1,1720 | 112,24 | 6,6928 | 3,857 | 5,00 | 2,52 | 25.064,36 | 7.805,72 | 22.597,35 | 1.240,70 |
| Jul. 17 | 1,4069 | 1,3240 | 1,1707 | 112,39 | 6,6770 | 3,867 | 5,00 | 2,52 | 25.119,89 | 7.855,12 | 22.697,36 | 1.227,70 |
| Jul. 18 | 1,3998 | 1,3031 | 1,1611 | 112,95 | 6,7112 | 3,847 | 5,00 | 2,52 | 25.199,29 | 7.854,44 | 22.794,19 | 1.227,80 |
| Jul. 19 | 1,3974 | 1,2986 | 1,1588 | 112,75 | 6,7610 | 3,884 | 5,00 | 2,53 | 25.064,50 | 7.825,30 | 22.764,68 | 1.224,20 |
| Jul. 20 | 1,4002 | 1,3034 | 1,1670 | 112,58 | 6,7819 | 3,779 | 5,00 | 2,53 | 25.058,12 | 7.820,20 | 22.697,88 | 1.230,20 |
| Jul. 23 | 1,4052 | 1,3144 | 1,1716 | 110,92 | 6,7798 | 3,791 | 5,00 | 2,52 | 25.044,29 | 7.841,87 | 22.396,99 | 1.224,90 |
| Jul. 24 | 1,4050 | 1,3135 | 1,1706 | 111,25 | 6,8123 | 3,745 | 5,00 | 2,52 | 25.241,94 | 7.840,77 | 22.510,48 | 1.225,60 |
| Jul. 25 | 1,4052 | 1,3160 | 1,1690 | 111,28 | 6,7837 | 3,711 | 5,00 | 2,52 | 25.414,10 | 7.932,24 | 22.614,25 | 1.232,10 |
| Jul. 26 | 1,4059 | 1,3176 | 1,1716 | 110,71 | 6,7776 | 3,724 | 5,00 | 2,52 | 25.527,07 | 7.852,19 | 22.586,87 | 1.225,00 |
| Jul. 27 | 1,4005 | 1,3099 | 1,1625 | 111,12 | 6,8138 | 3,716 | 5,00 | 2,53 | 25.451,06 | 7.737,42 | 22.712,75 | 1.223,90 |
| Jul. 30 | 1,4033 | 1,3111 | 1,1684 | 111,04 | 6,8246 | 3,715 | 5,00 | 2,53 | 25.306,83 | 7.630,00 | 22.544,84 | 1.222,80 |
| Jul. 31 | 1,4049 | 1,3163 | 1,1736 | 110,97 | 6,8309 | 3,754 | 5,00 | 2,53 | 25.415,19 | 7.671,79 | 22.553,72 | 1.224,00 |
| Ago. 1 | 1,4031 | 1,3129 | 1,1696 | 111,83 | 6,8056 | 3,749 | 5,00 | 2,53 | 25.333,82 | 7.707,29 | 22.746,70 | 1.218,30 |
| Ago. 2 | 1,3998 | 1,3110 | 1,1617 | 111,69 | 6,8269 | 3,764 | 5,00 | 2,53 | 25.326,16 | 7.802,69 | 22.512,53 | 1.211,60 |
| Ago. 3 | 1,3965 | 1,3003 | 1,1588 | 111,75 | 6,8905 | 3,720 | 5,00 | 2,53 | 25.462,58 | 7.812,02 | 22.525,18 | 1.215,30 |
| Ago. 6 | 1,3949 | 1,2936 | 1,1543 | 111,34 | 6,8403 | 3,721 | 5,00 | 2,52 | 25.502,18 | 7.859,68 | 22.507,32 | 1.208,90 |
| Ago. 7 | 1,3983 | 1,2965 | 1,1602 | 111,33 | 6,8412 | 3,711 | 5,00 | 2,52 | 25.628,91 | 7.883,66 | 22.662,74 | 1.209,80 |
| Ago. 8 | 1,3973 | 1,2861 | 1,1589 | 111,40 | 6,8240 | 3,751 | 5,00 | 2,52 | 25.583,75 | 7.888,33 | 22.644,31 | 1.212,50 |
| Ago. 9 | 1,3978 | 1,2888 | 1,1593 | 110,82 | 6,8254 | 3,802 | 5,00 | 2,52 | 25.509,23 | 7.891,78 | 22.598,39 | 1.212,40 |
| Ago. 10 | 1,3912 | 1,2771 | 1,1456 | 110,88 | 6,8554 | 3,847 | 5,00 | 2,52 | 25.313,14 | 7.839,11 | 22.298,08 | 1.211,40 |
| Ago. 13 | 1,3876 | 1,2750 | 1,1403 | 110,25 | 6,8803 | 3,898 | 5,00 | 2,51 | 25.187,70 | 7.819,71 | 21.857,43 | 1.192,20 |
| Ago. 14 | 1,3884 | 1,2773 | 1,1406 | 110,76 | 6,8821 | 3,881 | 5,00 | 2,51 | 25.299,92 | 7.870,89 | 22.356,08 | 1.192,90 |
| Ago. 15 | 1,3834 | 1,2710 | 1,1321 | 111,37 | 6,9058 | 3,913 | 5,00 | 2,51 | 25.162,41 | 7.774,12 | 22.204,22 | 1.178,50 |
| Ago. 16 | 1,3860 | 1,2695 | 1,1370 | 110,83 | 6,9132 | 3,880 | 5,00 | 2,51 | 25.558,73 | 7.806,52 | 22.192,04 | 1.176,80 |