

## La “newsletter” de Juan Carlos de Pablo

### COMO LO VEO

La pretensión oficialista de “que no haya olas” hasta la elección de octubre es entendible; la realidad es la que le va a imponer la agenda al Poder Ejecutivo. Ni Alfonsín ni Menem cambiaron por gusto, sino por necesidad, sus equipos económicos iniciales. Aquí, más que modificación, se requiere una reorganización. Pero primero tiene que haber susto en las autoridades.

### CLAVES

- ♦ La pulseada “tasa-dólar”, sin modificaciones en la credibilidad de los tenedores de pesos, termina mal. El BCRA no puede hacer otra cosa, pero el desafío es para el Poder Ejecutivo como un todo.
- ♦ Según M&S el aumento de los precios al consumidor fue de 3,5% entre ene y feb.19, y de 46,7% entre feb.18 y feb.19.
- ♦ Las ventas locales de autos se volvieron a desplomar en febrero pasado.
- ♦ Venezuela: Juan Guaidó volvió a su país, y no lo metieron preso.

### ME PREGUNTO

¿Por qué será que las preguntas más interesantes, rara vez tienen una respuesta única?

### SEMAFOROS

#### ROJO

☹ Según Tendencias económicas, en febrero pasado fue el primer mes en que el aumento de los despidos superó a la suba de las suspensiones.

#### AMARILLO



#### VERDE



### EN ESTA ENTREGA

- ♦ Como lo veo
- ♦ La “macro” anda bien, la “micro” anda mal
- ♦ Precio del dólar, una resultante
- ♦ Actividad: enero fue un gran mes
- ♦ Recaudación: ganancias-IVA, sorprendentemente altas
- ♦ Febrero: suspensiones y despidos, grandes aumentos
- ♦ Ramón Tomás Díaz Gaspar

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

“Combata la polución del aire – inhale”. Red Buttons.

## COMO LO VEO

*“Tenemos competencia, pero entre los consumidores por los bienes existentes. ¡Es absurdo! Los productores tienen que competir entre ellos y correr detrás de los consumidores, no al revés”.*

*(Fuente: Taubman, W.: Gorbachev. His life and times, W. W. Norton, 2017).*

**La pretensión oficialista de “que no haya olas” hasta la elección de octubre es entendible; la realidad es la que le va a imponer la agenda al Poder Ejecutivo. Ni Alfonsín ni Menem cambiaron por gusto, sino por necesidad, sus equipos económicos iniciales. Aquí, más que modificación, se requiere una reorganización. Pero primero tiene que haber susto en las autoridades.**

## Elección en Neuquén

Ayer Neuquén eligió gobernador entre Omar Gutiérrez (MPN), Ramón Rioseco (K) y Horacio Quiroga (Cambiemos).

Por razones técnicas, esta edición de **Contexto** fue cerrada antes de que se conocieran los resultados, que serán conocidos en el momento en que estas líneas lleguen a sus manos.

Para el correcto análisis, recuerde lo siguiente: una elección de gobernador tiene sentido en sí misma, pero también como señal de lo que puede ocurrir en octubre próximo, en el plano nacional.

Lo primero es obvio. Específicamente, ¿qué ocurrirá con Vaca Muerta, si al gobernador electo se le ocurre mejorar las cuentas fiscales de su provincia, gravando algún aspecto de su operatoria?

La relación que existe entre cómo se votó ayer en Neuquén, y cómo se votará en el país, en octubre próximo, es pura conjetura. Quien haya ganado amplificará las consecuencias de su victoria, quien haya perdido hará exactamente lo contrario. No le preste atención ni a uno ni al otro.

### **¿Y entonces?**

La historia económica argentina (probablemente la de muchos otros países también), dice que el susto de quienes están a cargo del Poder Ejecutivo, precede a la toma de decisiones. El susto de lo que puede ocurrir en ausencia de decisiones, no los debates. De manera que hoy se puede conjeturar qué hará el Poder Ejecutivo en ausencia de “tormentas” (no hará nada), pero no pronosticar qué terminará haciendo. Porque esto depende de circunstancias que, por su naturaleza, hoy no es posible conocer.

Este es el contexto macro dentro del cual cada uno de nosotros tiene que adoptar sus decisiones.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.544; Marzo 11, 2019.

## LA “MACRO” ANDA BIEN, LA “MICRO” ANDA MAL

Si la hubiera dicho un dirigente sindical, o un político de la oposición, sería calificada como una expresión irónica.

Lo dijo un argentino inteligente, pero que no es economista.

Se dejó llevar, pero es entendible porque no es economista.

No existe tal cosa como que la macro anda bien y la micro anda mal. Porque la macro se nutre de la micro. La escuela austríaca sostiene que la macro no existe, una exageración; como también lo es una macro “despegada” de la micro.

Lo que puede ocurrir es que las medidas correctas no surtan efectos de inmediato, por lo cual la política económica “está bien” pero “la gente todavía no se enteró”.

No es el caso de Argentina 2019, como sabe el lector de **Contexto**.

Ningún integrante del Poder Ejecutivo se hace cargo de la totalidad de la política económica. La simultaneidad de lo que está ocurriendo con el dólar, la tasa de interés, el nivel de actividad, las suspensiones y los despidos, la tasa de inflación, no permite afirmar que “la macro anda bien”.

¿Por qué el FMI está tan contento con nosotros? Quien de la boca para afuera parece estar muy contenta es la directora gerente, la señora Lagarde; el directorio del Fondo probablemente no tanto y la burocracia menos que menos.

El desafío del gobierno argentino no es con el FMI, sino con los propios argentinos, quienes a la luz de lo que está ocurriendo mostramos que somos mucho más exigentes que el organismo que tiene su sede en Washington.

¡Animo!

## PRECIO DEL DÓLAR, UNA RESULTANTE

Para saber si en la víspera de cada día el precio del dólar subió o bajó, no tengo que leer los diarios sino prestarle atención al número de llamados telefónicos que recibo en mi casa por la mañana. Porque los periodistas siempre quieren saber “por qué subió el dólar”, pero rara vez “por qué no subió, y hasta por qué bajó”.

La perspectiva no profesional analiza el precio del dólar de manera aislada, le presta atención a la oferta y a la demanda de dólares, ejemplificando el principio enunciado por George Bernard Shaw, según el cual si le enseñamos a un loro a repetir oferta y demanda lo que obtenemos es un economista.

La perspectiva de quienes miran exclusivamente los mercados financieros le presta atención simultánea al precio del dólar y a la tasa de interés, porque piensan en las alternativas que enfrentan quienes disponen de algún dinero.

Al respecto la idea básica es la siguiente: el tenedor de pesos quiere comprar dólares. Para que ello no ocurra, el Banco Central eleva la tasa de interés, de manera que aumenta el rendimiento de seguir manteniendo los pesos. ¿Qué dice la historia al respecto? Que el jueguito “aumentaré las tasas de interés todo lo que sea necesario, para que no te vayas al dólar”, termina mal. Porque llega un momento en el cual no hay tasa de interés en pesos suficientemente atractiva como para impedir el cambio de los portafolios en favor del dólar.

La perspectiva de los economistas que no circunscriben el análisis a los mercados financieros, entre los que me cuento, apuntan a que el referido jueguito tiene en la base a la política económica general, y a su credibilidad en particular.

El aumento simultáneo del precio del dólar y la tasa de interés implica que la población espera un nuevo Diluvio Universal, y por consiguiente compra entradas al Arca de Noé. La reducción simultánea de ambas variables sugiere que, a juicio de la población, el Diluvio terminó y volvió a salir el sol. La suba de una de las variables, junto a la reducción de la otra, es típica del “mientras tanto”.

Funcionarios que afirman que “la suba del dólar no nos preocupa”, así como esperar con angustia cada publicación del INDEC referida a la tasa de inflación, explicando cada modificación del nivel general por alguna peculiaridad de determinado producto, no son precisamente elementos que ayuden a la credibilidad de la política económica.

Algunos colegas sugieren que el gobierno argentino debería hablar con el FMI, para que le dejara utilizar algunas de las reservas del BCRA, para “planchar” el precio del dólar hasta las elecciones de octubre próximo. Ignoro cuál puede ser la respuesta política del organismo, no es difícil imaginar en qué puede consistir la respuesta técnica.

“Les ayudamos a pagar los vencimientos de la deuda pública, que ustedes pensaban abonar emitiendo nueva deuda en los mercados financieros internacionales. No nos pidan, encima, que les prestemos dólares para que Juan Carlos de Pablo se deshaga de los pesos que le sobran, los cambie por dólares, y después se siente en un bar a tomar un whisky y decir ‘qué país de mierda éste’”.

Cuando un pariente o amigo está internado en un hospital, quienes no somos médicos miramos los monitores, le tomamos la mano o le tocamos la frente, de manera casi permanente. Los médicos saben que la evolución de una enfermedad no se puede evaluar minuto a minuto. Con la política económica ocurre lo mismo.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.544; Marzo 11, 2019.

### ACTIVIDAD: ENERO FUE UN GRAN MES

Hace unos días el INDEC dio a conocer sus estimaciones referidas a la evolución de los sectores manufacturero y de la construcción, correspondientes a enero pasado.

El cuadro que acompaña estas líneas sintetiza la referida información.

Nótese que, tanto en un caso como en el otro, la primera columna estima la variación mensual, sobre la serie desestacionalizada, mientras que la segunda la variación interanual, es decir, el nivel de cada mes con respecto al que existía 12 meses antes.

Los números son elocuentes. En el caso de la industria, ajustada por estacionalidad entre diciembre de 2018 y enero de 2019 la producción aumentó 4,6%, en tanto que, en base a la serie no ajustada, declinó 10,8%. Mientras que en el caso de la construcción, con referencia a los mismos períodos, subió 4,4% y declinó 15,7%.

¿Cuál es la realidad, los aumentos del último mes o las declinaciones del último año?  
Ambas.

No hay que hacer una teoría del último número, pero debido a la inercia al último número hay que prestarle más atención que a los promedios. La lectura correcta, entonces, dice que en enero no continuó la fuerte declinación que se venía observado, en ambos sectores.

Las estimaciones estadísticas sirven para saber lo que pasó, no son en sí mismas indicadores de lo que puede seguir ocurriendo. Los futuros historiadores dirán si enero de 2019 fue una circunstancia, o el comienzo de una reversión de la tendencia declinante.

Mientras aparecen las estadísticas, usted pregúntese qué le ocurrió a su mostrador, dado que en la micro usted tiene -o debería tener- información hasta el presente.

¡Animo!

## INDUSTRIA Y CONSTRUCCIÓN, SEGÚN INDEC

| Mes    | INDUSTRIA                                          | Variación<br>interanual<br>(%) | CONSTRUCCIÓN                                       | Variación<br>interanual<br>(%) |
|--------|----------------------------------------------------|--------------------------------|----------------------------------------------------|--------------------------------|
|        | Variación<br>mensual,<br>desestacionalizada<br>(%) |                                | Variación<br>mensual,<br>desestacionalizada<br>(%) |                                |
| Ene.18 | 4,1                                                | 0,8                            | 19,5                                               | -0,9                           |
| Feb.   | 6,4                                                | 0,4                            | 19,3                                               | -1,3                           |
| Mar.   | 1,5                                                | -0,7                           | 8,4                                                | 0,7                            |
| Abr.   | 3,9                                                | -1,2                           | 14,4                                               | -0,9                           |
| May.   | -1,1                                               | -0,8                           | 7,0                                                | -3,3                           |
| Jun.   | -8,0                                               | -4,4                           | -0,1                                               | -0,3                           |
| Jul.   | -6,4                                               | 1,5                            | 0,7                                                | -2,6                           |
| Ago.   | -6,1                                               | 0,2                            | 0,0                                                | 2,1                            |
| Set.   | -12,6                                              | -6,3                           | -3,8                                               | -0,8                           |
| Oct.   | -8,4                                               | 3,2                            | -6,4                                               | -4,2                           |
| Nov.   | -13,8                                              | -5,2                           | -15,9                                              | -6,7                           |
| Dic.   | -14,8                                              | -2,6                           | -20,6                                              | -3,6                           |
| Ene.19 | -10,8                                              | 4,6                            | -15,7                                              | 4,4                            |

CONTEXTO; Entrega N° 1.544; Marzo 11, 2019.

## **RECAUDACIONES GANANCIAS E IVA, SORPRENDENTEMENTE ALTAS**

Entre febrero de 2018 y de 2019 la recaudación impositiva, aduanera y previsional total aumentó 40,4%, en tanto que comparando el primer bimestre del año pasado y del presente, la suba fue de 39,6%.

Claramente bien por debajo de la tasa de inflación.

¿Cómo se explica la diferencia? Por la recesión, es la respuesta que surge a boca de jarro.

La desagregación de la recaudación total, por tipo de gravamen, sugiere que la realidad es algo más compleja.

En efecto, de uno de los cuadros que acompaña estas líneas, que reordena la información oficial para mejorar el análisis, surge que entre febrero de 2018 y de 2019 la recaudación por impuesto a las ganancias (DGI) aumentó 55,5%, en tanto que la de IVA subió 43,2%.

La recaudación por derechos de exportación aumentó 212,9%, pero a partir de una base reducida por la sequía experimentada en 2018. Por eso, a pesar de que el referido gravamen explica 12,8% del aumento total de la recaudación, sólo explica 5,3% del nivel total recaudado.

Como viene ocurriendo en los últimos tiempos, seguridad social aporta bien por debajo del promedio. En efecto, entre febrero de 2018 y de 2019, las contribuciones patronales aumentaron 28,9% y los aportes personales 33,3%; en parte reflejo de la caída del salario real y el empleo registrado, en parte por reducción dispuesta de las contribuciones patronales.

La recaudación nominal aumenta menos que la tasa de inflación, pero probablemente las erogaciones públicas también estén aumentando menos que la tasa de inflación.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.544; Marzo 11, 2019.

# RECAUDACION TRIBUTARIA. FEBRERO DE 2019. (1)

en millones de pesos

| Concepto                                          | Feb. '19         | Feb. '18         | Dif. %<br>Feb. '19 /<br>Feb. '18 | Ene.'19          | Dif. %<br>Feb. '19 /<br>Ene.'19 | Ene-Feb '19      | Dif. %<br>Ene.-Feb. '19 /<br>Ene.-Feb. '18 |
|---------------------------------------------------|------------------|------------------|----------------------------------|------------------|---------------------------------|------------------|--------------------------------------------|
| <b>Ganancias</b>                                  | 69.441,2         | 45.419,0         | 52,9                             | 71.299,9         | (2,6)                           | 140.741,1        | 49,2                                       |
| <b>Ganancias DGI</b>                              | 65.479,9         | 42.109,2         | 55,5                             | 66.534,4         | (1,6)                           | 132.014,3        | 51,5                                       |
| <b>Ganancias DGA</b>                              | 3.961,3          | 3.309,8          | 19,7                             | 4.765,5          | (16,9)                          | 8.726,8          | 21,6                                       |
| <b>IVA</b>                                        | 103.781,8        | 77.705,2         | 33,6                             | 114.742,4        | (9,6)                           | 218.524,2        | 34,3                                       |
| <b>IVADGI</b>                                     | 81.667,0         | 57.017,9         | 43,2                             | 90.413,2         | (9,7)                           | 172.080,1        | 46,4                                       |
| <b>Devoluciones (-)</b>                           | 2.050,0          | 1.500,0          | 36,7                             | 2.500,0          | (18,0)                          | 4.550,0          | 40,0                                       |
| <b>IVADGA</b>                                     | 24.164,8         | 22.187,3         | 8,9                              | 26.829,3         | (9,9)                           | 50.994,1         | 5,4                                        |
| <b>Reintegros (-)</b>                             | 1.600,0          | 1.500,0          | 6,7                              | 2.520,0          | (36,5)                          | 4.120,0          | 17,7                                       |
| <b>Internos Coparticipados</b>                    | 6.851,0          | 6.249,9          | 9,6                              | 7.430,7          | (7,8)                           | 14.281,6         | 11,7                                       |
| <b>Otros coparticipados</b>                       | 696,8            | 726,1            | (4,0)                            | 900,2            | (22,6)                          | 1.596,9          | (0,6)                                      |
| <b>Derechos de Exportación</b>                    | 17.592,4         | 5.623,2          | 212,9                            | 15.572,6         | 13,0                            | 33.165,0         | 257,9                                      |
| <b>Derechos de Importación y Tasa Estadística</b> | 7.856,9          | 6.423,6          | 22,3                             | 9.673,8          | (18,8)                          | 17.530,6         | 19,8                                       |
| <b>Combustibles Total (2)</b>                     | 11.719,1         | 8.189,9          | 43,1                             | 9.863,1          | 18,8                            | 21.582,2         | 52,5                                       |
| <b>Bienes Personales</b>                          | 1.185,5          | 663,6            | 78,7                             | 400,3            | 196,2                           | 1.585,8          | 24,5                                       |
| <b>Créditos y Débitos en Cta. Cte.</b>            | 24.835,0         | 16.856,1         | 47,3                             | 24.345,1         | 2,0                             | 49.180,2         | 49,0                                       |
| <b>Otros impuestos (3)</b>                        | 2.747,3          | 3.514,2          | (21,8)                           | 3.117,5          | (11,9)                          | 5.864,9          | (12,0)                                     |
| <b>Aportes Personales</b>                         | 34.219,0         | 25.675,9         | 33,3                             | 43.595,8         | (21,5)                          | 77.814,8         | 29,9                                       |
| <b>Contribuciones Patronales</b>                  | 49.798,5         | 38.647,8         | 28,9                             | 63.639,0         | (21,7)                          | 113.437,5        | 30,0                                       |
| <b>Otros ingresos Seguridad Social (4)</b>        | 3.400,2          | 2.839,1          | 19,8                             | 3.469,8          | (2,0)                           | 6.870,0          | 17,2                                       |
| <b>Otros SIPA (-)</b>                             | 1.633,9          | 1.367,3          | 19,5                             | 1.603,2          | 1,9                             | 3.237,0          | 37,5                                       |
| <b>Subtotal DGI</b>                               | 190.256,4        | 130.988,6        | 45,2                             | 195.650,3        | (2,8)                           | 385.906,7        | 46,1                                       |
| <b>Subtotal DGA (5)</b>                           | 54.850,5         | 38.882,1         | 41,1                             | 59.175,3         | (7,3)                           | 114.025,8        | 37,6                                       |
| <b>Total DGI-DGA</b>                              | 245.106,9        | 169.870,7        | 44,3                             | 254.825,6        | (3,8)                           | 499.932,5        | 44,1                                       |
| <b>Sistema Seguridad Social</b>                   | 85.783,8         | 65.795,5         | 30,4                             | 109.101,4        | (21,4)                          | 194.885,2        | 29,3                                       |
| <b>Total recursos tributarios</b>                 | <b>330.890,7</b> | <b>235.666,3</b> | <b>40,4</b>                      | <b>363.927,0</b> | <b>(9,1)</b>                    | <b>694.817,7</b> | <b>39,6</b>                                |
| <b>Clasificación presupuestaria</b>               | <b>330.890,7</b> | <b>235.666,3</b> | <b>40,4</b>                      | <b>363.927,0</b> | <b>(9,1)</b>                    | <b>694.817,7</b> | <b>39,6</b>                                |
| <b>Administración Nacional</b>                    | 133.636,3        | 89.217,3         | 49,8                             | 137.557,7        | (2,9)                           | 271.194,1        | 48,9                                       |
| <b>Contribuciones Seguridad Social</b>            | 82.086,5         | 63.074,5         | 30,1                             | 104.544,2        | (21,5)                          | 186.630,7        | 28,3                                       |
| <b>Provincias (6)</b>                             | 102.490,0        | 73.168,9         | 40,1                             | 108.376,4        | (5,4)                           | 210.866,3        | 39,4                                       |
| <b>No Presupuestarios (7)</b>                     | 12.677,9         | 10.205,6         | 24,2                             | 13.448,7         | (5,7)                           | 26.126,6         | 39,4                                       |

(1) : No se contabilizan, por no ser recaudados por la AFIP, el Fondo Especial del Tabaco, los fondos de energía eléctrica, el impuesto sobre Pasajes Aéreos y las cajas previsionales de las Fuerzas Armadas y de Seguridad.

(2) : Incluye Imp. sobre los Combustibles (Ley N° 23.966) y Recargo al Consumo de Gas (Ley N° 25.565).

(3) : Incluye Intermos s/Seguros, Adicional s/Cigarrillos, Radiodifusión, Entr. Cine, Monotributo Impositivo, Facilidades de Pago pendientes de distribución

(4) : Incluye Monotributo Previsional y regímenes de regularización para trabajadores autónomos y monotributistas (Leyes nro. 24.476 y 25.865).

(5) : Incluye Derechos de Exportación, Derechos de Importación, Tasa Estadística e IVA, Ganancias, Internos y Combustibles recaudados por DGA.

(6) : 60,86% de Coparticipados neto (56,66% Provincias + 4,2% CABA y Tierra del Fuego), 57,36% del 93,73% de Bs Personales,

30% de Monotributo impositivo, 10,4% (Provincias) y 15,07% (FONAVI) de Combustibles Ley 23.966, 6,27% Bs Personales,

6,27% del 11% IVA neto de Reintegros; y suma fija por Pacto Fiscal.

Incluye restitución fallo judicial provincias Santa Fe, Córdoba y San Luis del 3% de Coparticipado Bruto

(7) : Fondo Solidario de Redistribución, Recargo al Consumo de Gas (Ley N° 25.565), 28,58% (F. de Infr. Transp.), 4,31% (F. de Infr. Hídrica.)

y 2,55% (Comp. Transp. Público) de Combustibles Ley 23.966, Facilidades de Pago pendientes de distribución y gastos A.F.I.P.

.- : Porcentaje mayor a 1000.

\*\*\* : Cociente entre un número negativo y uno positivo, ambos negativos o denominador cero.

— : Imposibilidad de calcular el porcentaje por falta de datos.

CONTEXTO; Entrega N° 1.544; Marzo 11, 2019.

## RECAUDACION TRIBUTARIA, ADUANERA Y PREVISIONAL

| Concepto                  | Feb.19<br>(mill. \$) | Feb.18<br>(mill. \$) | Feb.19<br>(% s/ total) | Feb.19<br>(% acumula-<br>do s/ total) |
|---------------------------|----------------------|----------------------|------------------------|---------------------------------------|
| IVA DGI                   | 81.667,0             | 57.017,9             | 24,7                   | 24,7                                  |
| Ganancias DGI             | 65.479,9             | 42.109,2             | 19,8                   | 44,5                                  |
| Contribuciones patronales | 49.798,5             | 38.647,8             | 15,0                   | 59,5                                  |
| Aportes personales        | 34.219,0             | 25.675,9             | 10,3                   | 69,9                                  |
| Créditos y débitos en c/c | 24.835,0             | 16.856,1             | 7,5                    | 77,4                                  |
| IVA DGA                   | 24.164,8             | 22.187,3             | 7,3                    | 84,7                                  |
| Derechos de exportación   | 17.592,4             | 5.623,2              | 5,3                    | 90,0                                  |
| Combustibles - naftas     | 11.719,1             | 3.845,3              | 3,5                    | 93,5                                  |
| Derechos de importación   | 7.856,9              | 6.423,6              | 2,4                    | 95,9                                  |
| Internos coparticipados   | 6.851,0              | 6.249,9              | 2,1                    | 98,0                                  |
| Ganancias DGA             | 3.961,3              | 3.309,8              | 1,2                    | 99,2                                  |
| Otros Seguridad Social    | 3.400,2              | 2.839,1              | 1,0                    | 100,2                                 |
| Otros impuestos           | 2.747,3              | 3.514,2              | 0,8                    | 101,0                                 |
| Bienes personales         | 1.185,5              | 663,6                | 0,4                    | 101,4                                 |
| Otros coparticipados      | 696,8                | 616,5                | 0,2                    | 101,6                                 |
| Reintegros                | -1.600,0             | -1.500,0             | -0,5                   | 101,1                                 |
| Otros SIPA                | -1.633,9             | -1.367,3             | -0,5                   | 100,6                                 |
| IVA devoluciones          | -2.050,0             | -1.500,0             | -0,6                   | 100,0                                 |
| Ganancia mínima presunta  |                      | 109,6                | -                      | 100,0                                 |
| Combustibles - otros      |                      | 1.410,0              | -                      | 100,0                                 |
| Otros sobre combustibles  |                      | 2.934,6              | -                      | 100,0                                 |
| Totales                   | 330.890,8            | 235.666,3            |                        |                                       |

| Concepto                  | Feb.19<br>(mill. \$) | Feb.18<br>(mill. \$) | Var. Absoluta<br>(mill. \$) | Var. Absoluta<br>(% s/ total) | Var. Absoluta<br>(% acumula-<br>do s/ total) | Var. Relativa<br>(%) |
|---------------------------|----------------------|----------------------|-----------------------------|-------------------------------|----------------------------------------------|----------------------|
| IVA DGI                   | 81.667,0             | 57.017,9             | 24.649,1                    | 26,4                          | 26,4                                         | 43,2                 |
| Ganancias DGI             | 65.479,9             | 42.109,2             | 23.370,7                    | 25,1                          | 51,5                                         | 55,5                 |
| Derechos de exportación   | 17.592,4             | 5.623,2              | 11.969,2                    | 12,8                          | 64,3                                         | 212,9                |
| Contribuciones patronales | 49.798,5             | 38.647,8             | 11.150,7                    | 12,0                          | 76,2                                         | 28,9                 |
| Aportes personales        | 34.219,0             | 25.675,9             | 8.543,1                     | 9,2                           | 85,4                                         | 33,3                 |
| Créditos y débitos en c/c | 24.835,0             | 16.856,1             | 7.978,9                     | 8,6                           | 93,9                                         | 47,3                 |
| Combustibles - naftas     | 11.719,1             | 3.845,3              | 7.873,8                     | 8,4                           | 102,4                                        | 204,8                |
| IVA DGA                   | 24.164,8             | 22.187,3             | 1.977,5                     | 2,1                           | 104,5                                        | 8,9                  |
| Derechos de importación   | 7.856,9              | 6.423,6              | 1.433,3                     | 1,5                           | 106,0                                        | 22,3                 |
| Ganancias DGA             | 3.961,3              | 3.309,8              | 651,5                       | 0,7                           | 106,7                                        | 19,7                 |
| Internos coparticipados   | 6.851,0              | 6.249,9              | 601,1                       | 0,6                           | 107,4                                        | 9,6                  |
| Bienes personales         | 1.185,5              | 663,6                | 521,9                       | 0,6                           | 107,9                                        | 78,6                 |
| Otros coparticipados      | 696,8                | 616,5                | 80,3                        | 0,1                           | 108,0                                        | 13,0                 |
| Reintegros                | -1.600,0             | -1.500,0             | -100,0                      | -0,1                          | 107,9                                        | 6,7                  |
| Ganancia mínima presunta  |                      | 109,6                | -109,6                      | -0,1                          | 107,8                                        | -100,0               |
| Otros SIPA                | -1.633,9             | -1.367,3             | -266,6                      | -0,3                          | 107,5                                        | 19,5                 |
| IVA devoluciones          | -2.050,0             | -1.500,0             | -550,0                      | -0,6                          | 106,9                                        | 36,7                 |
| Otros impuestos           | 2.747,3              | 3.514,2              | -766,9                      | -0,8                          | 106,1                                        | -21,8                |
| Otros Seguridad Social    | 3.400,2              | 2.839,1              | -1.375,0                    | -1,5                          | 104,6                                        | 19,8                 |
| Combustibles - otros      |                      | 1.410,0              | -1.410,0                    | -1,5                          | 103,1                                        | -100,0               |
| Otros sobre combustibles  |                      | 2.934,6              | -2.934,6                    | -3,1                          | 100,0                                        | -100,0               |
| Totales                   | 330.890,8            | 235.666,3            | 93.288,4                    |                               |                                              | 40,4                 |

CONTEXTO; Entrega N° 1.544; Marzo 11, 2019.

## **FEBRERO: SUSPENSIONES Y DESPIDOS, GRANDES AUMENTOS**

Según Tendencias económicas, entre febrero de 2018 y de 2019 la cantidad de despidos aumentó 350%, mientras que la de suspensiones subió 168%. Comparando los 2 primeros meses del año pasado y del presente, los aumentos fueron de 110% y 88%, respectivamente.

No voy a hacer una teoría del último número, pero sí notar que es la primera vez que el aumento de los despidos supera al de las suspensiones. Esto es importante porque la anteúltima cosa que hace un empleador es suspender, y la última es despedir.

La porción inferior derecha del cuadro que acompaña estas líneas muestra que los datos de febrero son una continuación de lo que viene ocurriendo en el plano laboral privado, desde mediados de 2018.

Congruentes con lo que está pasando en el nivel de actividad económica, porque nunca hay que olvidar que la demanda de trabajo es una demanda derivada, derivada de la expectativa de ventas y consiguientemente de producción; y de los riesgos inherentes a tomar personal. Sigue siendo una tragedia que en Argentina, cuando un empleador está pensando en demandar más servicios laborales, en el caso de la toma de gente los riesgos le aparecen más nítidos que los beneficios.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.544; Marzo 11, 2019.

## DESPIDOS Y SUSPENSIONES

Fuente: Tendencias Economicas  
(1986=100)

| Período               | Despidos | Suspensiones | Período                            | Despidos       | Suspensiones  |
|-----------------------|----------|--------------|------------------------------------|----------------|---------------|
| (promedios mensuales) |          |              | (variaciones, en %)                |                |               |
| 2008                  | 96,9     | 1024,6       | Feb.19/feb.18<br>2 m 2019/2 m 2018 | 349,4<br>110,0 | 168,5<br>88,1 |
| 2009                  | 568,8    | 956,4        |                                    |                |               |
| 2010                  | 65,9     | 407,1        |                                    |                |               |
| 2011                  | 25,7     | 179,9        |                                    |                |               |
| 2012                  | 152,9    | 292,4        |                                    |                |               |
| 2013                  | 52,1     | 68,6         |                                    |                |               |
| 2014                  | 96,6     | 506,5        |                                    |                |               |
| 2015                  | 82,8     | 350,4        |                                    |                |               |
| 2016                  | 506,4    | 566,0        |                                    |                |               |
| 2017                  | 353,8    | 174,2        |                                    |                |               |
| 2018                  | 138,3    | 226,4        |                                    |                |               |
| 2 m 2018              | 140,1    | 78,9         |                                    |                |               |
| 2 m 2019              | 294,2    | 148,4        |                                    |                |               |
| Ene.16                | 1.309,3  | 356,7        |                                    |                |               |
| Feb.                  | 2.055,1  | 527,9        |                                    |                |               |
| Mar.                  | 606,7    | 366,6        |                                    |                |               |
| Abr.                  | 382,7    | 476,8        |                                    |                |               |
| May.                  | 473,9    | 445,9        |                                    |                |               |
| Jun.                  | 185,7    | 361,4        |                                    |                |               |
| Jul.                  | 127,0    | 560,3        |                                    |                |               |
| Ago.                  | 128,2    | 1022,1       |                                    |                |               |
| Set.                  | 97,2     | 728,0        |                                    |                |               |
| Oct.                  | 167,7    | 896,4        |                                    |                |               |
| Nov.                  | 289,0    | 628,1        |                                    |                |               |
| Dic.                  | 254,8    | 421,9        |                                    |                |               |
| Ene.17                | 291,3    | 267,6        | (variaciones interanuales, en %)   |                |               |
| Feb.                  | 139,1    | 200,2        | Ene.17                             | -77,8          | -25,0         |
| Mar.                  | 1.913,0  | 517,4        | Feb.                               | -93,2          | -62,1         |
| Abr.                  | 1.217,6  | 440,0        | Mar.                               | 215,3          | 41,1          |
| May.                  | 62,2     | 192,6        | Abr.                               | 218,2          | -7,7          |
| Jun.                  | 189,7    | 110,1        | May.                               | -86,9          | -56,8         |
| Jul.                  | 128,7    | 187,9        | Jun.                               | 2,2            | -69,5         |
| Ago.                  | 102,9    | 38,2         | Jul.                               | 1,3            | -66,5         |
| Set.                  | 49,7     | 38,6         | Ago.                               | -19,7          | -96,3         |
| Oct.                  | 16,0     | 73,7         | Set.                               | -48,9          | -94,7         |
| Nov.                  | 62,2     | 10,9         | Oct.                               | -90,5          | -91,8         |
| Dic.                  | 73,6     | 13,6         | Nov.                               | -78,5          | -98,3         |
| Ene.18                | 162,9    | 75,1         | Dic.                               | -71,1          | -96,8         |
| Feb.                  | 117,3    | 82,6         | Ene.18                             | -44,1          | -71,9         |
| Mar.                  | 41,6     | 53,1         | Feb.                               | -15,7          | -58,7         |
| Abr.                  | 53,4     | 220,4        | Mar.                               | -97,8          | -89,7         |
| May.                  | 91,7     | 158,7        | Abr.                               | -95,6          | -49,9         |
| Jun.                  | 131,7    | 134,4        | May.                               | 47,4           | -17,6         |
| Jul.                  | 292,9    | 154,8        | Jun.                               | -30,6          | 22,1          |
| Ago.                  | 251,1    | 344,7        | Jul.                               | 127,6          | -17,6         |
| Set.                  | 133,9    | 448,9        | Ago.                               | 144,0          | 802,4         |
| Oct.                  | 87,5     | 696,9        | Set.                               | 169,4          | 1063,0        |
| Nov.                  | 256,6    | 200,6        | Oct.                               | 446,9          | 845,6         |
| Dic.                  | 38,9     | 146,9        | Nov.                               | 312,5          | 1740,4        |
| Ene.19                | 61,1     | 74,9         | Dic.                               | -47,1          | 980,1         |
| Feb.                  | 527,2    | 221,8        | Ene.19                             | -62,5          | -0,3          |
|                       |          |              | Feb.                               | 349,4          | 168,5         |

## **RAMÓN TOMÁS DÍAZ GASPAR**

(1926 - 2017)

Nació en Montevideo, Uruguay.

Estudió abogacía en la Universidad de la República.

Fue subsecretario en el ministerio de industria y comercio, y entre 1990 y 1993 presidió el Banco Central de su país. “Cuando asumió la presidencia del Banco Central dijo públicamente que su objetivo era llevar la inflación [anual] ‘a un dígito’. Pareció un chiste, porque desde 1951 el país había sufrido inflaciones de 2 y 3 dígitos anuales” (Arregui, 2017).

Fundó la revista Búsqueda. Hasta 2009 publicó artículos en El Observador. “Búsqueda fue suspendida varias veces en dictadura” (Bonilla, 2017).

En 1998 presidió la sociedad Mont Pelerin.

Entre 2000 y 2005 presidió la Academia Nacional de Economía de Uruguay.

“Era una persona asombrosa. Escribía en inglés, porque en su juventud se había ganado la vida enseñando esa lengua” (Arregui, 2017).

“Un día lo hice meter preso. A raíz del discurso que pronunció un militar a fines de 1980, le mostré a Ramón el contrapunto entre el general Millán Astray y Miguel de Unamuno, material que utilizó en un artículo y poco después estaba en la cárcel. Salió fortalecido de la prisión, porque conoció a personas detenidas por haber librado cheques sin fondos, que eran mejores que muchos otros que jamás irían a parar a una celda” (Arregui, 2017).

¿Por qué los economistas nos acordamos de Díaz? Porque “fue el intelectual uruguayo más importante del último medio siglo largo” (Bonilla, 2017); y porque “fue un profeta y guerrero del liberalismo, ejerciendo gran influencia en las últimas décadas del siglo XX” (Arregui, 2017).

“Su principal vocación siempre fue el debate de ideas... Encaró en solitario un verdadero apostolado en defensa de las ideas de la libertad, durante los oscuros años del dirigismo más atroz” (Bonilla, 2017).

“Díaz (2003) es su obra maestra” (Bonilla, 2017), “en la cual contó las vicisitudes de un país que nació inviable, se pobló y se enriqueció muy rápido, pese al caos político, comenzó a cerrarse durante el militarismo (1875-1890) y algunas décadas más tarde ingresó en una larguísima agonía” (Arregui, 2017).

En el prólogo de Díaz (2003) se lee lo siguiente: “en cierto momento de su historia los uruguayos se enamoraron de su país... ‘Como el Uruguay no hay’... Últimamente, sin renegar nadie del patriótico orgullo, el país ha entrado, por la fuerza de las circunstancias, en algo así como un eclipse... No estoy seguro de que, sintiéndonos todos orgullosos, lo estemos por las mismas cosas, ni acerca de los mismos tiempos... A la historia económica se puede arribar desde la historia y desde la economía. Yo no he recibido ninguna instrucción formal en ciencias históricas. Soy un profesional en economía pero en historia sólo un amateur”.

. . .

En mis memorias (de Pablo, 1995) dije lo siguiente: “‘gracias’ a los Tupamaros, recién conocí Uruguay en algún momento de 1980. Héctor Posse, a quien yo había conocido en el Instituto Argentino de Ejecutivos en Finanzas, organizó para su empresa, Amoco, una reunión regional en Montevideo. Alguien habló sobre el resto de América Latina, yo me referí a Argentina, y un abogado analizó el caso uruguayo. ¿Qué se puede esperar de un abogado hablando de economía?, pensaba mientras un tal Ramón Díaz comenzaba a hablar. A los pocos minutos cambié de opinión (si los abogados uruguayos saben tanto de economía, lo que serán los economistas uruguayos, pensé). Desde entonces nos hicimos muy amigos”.

“Hoy (1993), presidente del Banco Central de su país, Ramón alquiló la casa en que vivía para habitar un departamento más chico y así poder complementar su sueldo público con el producido del alquiler, para vivir ‘dentro de sus medios’ (esto me lo explicó su mujer, cuando comimos algo en vísperas del comienzo de una de las jornadas de economía organizadas, precisamente, por el Banco Central del Uruguay)”.

Arregui, M. (2017): “Murió Ramón Díaz, un profeta del liberalismo”, El observador.  
Bonilla, H. (2017): “Ramón Díaz, 1926-2017”, El país.  
de Pablo, J. C. (1995): Apuntes a mitad de camino, Macchi.  
Díaz, R. (2003): Historia económica de Uruguay, Taurus.

INDICADORES ECONOMICOS DE ARGENTINA

| Fecha     | Riesgo País | Tasas de Interés    |                       |                                                    | Dólar                                 |                                                       |         |                     | Acciones                    |                                      | Carne               |                        | Granos | Soja  | Soja  |
|-----------|-------------|---------------------|-----------------------|----------------------------------------------------|---------------------------------------|-------------------------------------------------------|---------|---------------------|-----------------------------|--------------------------------------|---------------------|------------------------|--------|-------|-------|
|           |             | Encuesta BCRA       |                       | Call<br>bancos<br>tasa fija<br>en \$<br>(anual, %) | Presente<br>Libre<br>(\$ por<br>us\$) | refer.<br>BCRA<br>(\$ por<br>us\$)<br>Com. A<br>3.500 | futuro  |                     | Indice<br>Merval<br>(Líder) | Indice<br>Merval<br>(Argen-<br>tina) | (\$<br>por<br>kilo) | (us\$/<br>por<br>kilo) |        |       |       |
|           |             | Caja                | P. fijo               |                                                    |                                       |                                                       | Rofex*  |                     |                             |                                      |                     |                        |        |       |       |
|           |             | ahorro              | 7 a 59 d.             |                                                    |                                       |                                                       |         |                     |                             |                                      |                     |                        |        |       |       |
|           |             | (puntos<br>básicos) | en \$<br>(mensual, %) |                                                    |                                       |                                                       |         | en \$<br>(anual, %) |                             |                                      |                     |                        |        |       |       |
| Promedios |             |                     |                       |                                                    |                                       |                                                       |         |                     |                             |                                      |                     |                        |        |       |       |
| 2015      | 589         | 0,02                | 1,81                  | 21,91                                              | 9,3009                                | 9,2771                                                | 9,2752  | 9,4387              | 11.103,7                    | 10.748,4                             | 18,37               | 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                             | 27,08               | 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                             | 30,32               | 1,80                   | 19,28  | 251,8 | 358,5 |
| 2018      | 550         | 0,26                | 2,71                  | 48,67                                              | 28,7679                               | 28,1178                                               | 28,5838 | 29,5463             | 30.311,6                    | 28.589,5                             | 38,57               | 1,39                   | 21,80  | 276,5 | 342,1 |
| Sep.18    | 673         | 0,46                | 3,26                  | 67,71                                              | 39,4145                               | 38,5900                                               | 39,1608 | 40,7935             | 31.294,1                    | 28.670,0                             | 45,99               | 1,17                   | 20,82  | 251,5 | 306,6 |
| Oct.18    | 659         | 0,51                | 4,03                  | 78,22                                              | 38,0552                               | 37,0819                                               | 37,9375 | 39,6697             | 29.605,8                    | 26.239,5                             | 44,25               | 1,16                   | 21,08  | 255,2 | 315,5 |
| Nov.18    | 656         | 0,64                | 4,08                  | 72,14                                              | 37,4876                               | 36,4667                                               | 37,4546 | 38,8673             | 30.644,4                    | 27.672,8                             | 43,44               | 1,16                   | 19,56  | 252,2 | 322,2 |
| Dic.18    | 772         | 0,55                | 3,94                  | 64,87                                              | 38,8736                               | 37,8999                                               | 38,5150 | 40,3240             | 30.329,9                    | 27.643,6                             | 44,59               | 1,15                   | 19,56  | 243,2 | 330,3 |
| Ene.19    | 705         | 0,55                | 3,74                  | 61,25                                              | 38,4477                               | 37,4243                                               | 38,1034 | 39,4346             | 33.907,9                    | 30.958,9                             | 52,75               | 1,37                   | 20,13  | 250,5 | 333,5 |
| Feb.19    | 675         | 0,41                | 3,17                  | 51,97                                              | 39,4279                               | 38,4086                                               | 38,9305 | 40,1365             | 36.599,3                    | 31.741,4                             | 61,82               | 1,57                   | 19,43  | 242,7 | 334,7 |
| 2019      |             |                     |                       |                                                    |                                       |                                                       |         |                     |                             |                                      |                     |                        |        |       |       |
| Ene. 22   | 689         | 0,53                | 3,68                  | 60,22                                              | 38,5270                               | 37,5900                                               | 37,9700 | 39,2400             | 34.042,8                    | 31.079,5                             | 53,24               | 1,38                   | 20,25  | 255,0 | 334,1 |
| Ene. 23   | 670         | 0,52                | 3,71                  | 60,29                                              | 38,5760                               | 37,5600                                               | 37,9600 | 39,2300             | 34.819,1                    | 31.843,7                             | 53,71               | 1,39                   | 20,00  | 256,0 | 336,2 |
| Ene. 24   | 663         | 0,52                | 3,76                  | 60,17                                              | 38,4830                               | 37,5592                                               | 37,7300 | 38,9600             | 34.939,1                    | 31.940,7                             | 53,71               | 1,40                   | 20,00  | 253,0 | 336,6 |
| Ene. 25   | 663         | 0,52                | 3,73                  | 60,44                                              | 38,1860                               | 37,1433                                               | 37,3550 | 38,5700             | 34.810,5                    | 31.753,9                             | 56,75               | 1,49                   | 20,10  | 250,0 | 340,0 |
| Ene. 28   | 685         | 0,54                | 3,47                  | 59,82                                              | 38,1370                               | 37,0933                                               | 37,3100 | 38,5500             | 34.840,8                    | 31.923,5                             | 56,75               | 1,49                   | 20,27  | 250,0 | 339,2 |
| Ene. 29   | 696         | 0,58                | 3,67                  | 59,65                                              | 38,5730                               | 37,2250                                               | 37,7900 | 39,0000             | 35.511,2                    | 32.489,7                             | 59,69               | 1,55                   | 20,20  | 251,0 | 337,7 |
| Ene. 30   | 689         | 0,52                | 3,69                  | 59,31                                              | 38,5870                               | 37,6050                                               | 37,5500 | 38,7100             | 36.039,1                    | 32.947,7                             | 58,12               | 1,51                   | 20,21  | 252,0 | 338,4 |
| Ene. 31   | 676         | 0,45                | 3,58                  | 58,62                                              | 38,2770                               | 37,0350                                               | 37,0350 | 38,6000             | 36.326,9                    | 33.215,9                             | 58,12               | 1,52                   | 20,21  | 250,0 | 336,3 |
| Feb. 1    | 654         | 0,42                | 3,50                  | 58,75                                              | 38,3070                               | 37,2367                                               | 38,3600 | 39,5900             | 36.599,9                    | 3.383,7                              | 58,58               | 1,53                   | 20,31  | 250,0 | 337,2 |
| Feb. 4    | 648         | 0,42                | 3,46                  | 57,79                                              | 38,2620                               | 37,2400                                               | 38,2200 | 39,4450             | 37.145,0                    | 33.995,0                             | 58,58               | 1,53                   | 20,45  | 253,0 | 337,5 |
| Feb. 5    | 635         | 0,37                | 3,57                  | 57,12                                              | 38,2530                               | 37,1967                                               | 38,1900 | 39,4000             | 37.471,7                    | 34.315,2                             | 57,69               | 1,51                   | 20,22  | 250,0 | 338,1 |
| Feb. 6    | 652         | 0,36                | 3,52                  | 55,96                                              | 38,4040                               | 37,4283                                               | 38,4800 | 39,6500             | 36.731,7                    | 33.593,7                             | 59,40               | 1,55                   | 19,93  | 248,0 | 338,7 |
| Feb. 7    | 667         | 0,38                | 3,42                  | 54,90                                              | 38,9140                               | 37,8950                                               | 38,7100 | 39,9000             | 35.929,0                    | 32.825,8                             | 59,40               | 1,53                   | 19,73  | 243,0 | 335,6 |
| Feb. 8    | 675         | 0,47                | 3,26                  | 53,65                                              | 38,8980                               | 37,8617                                               | 38,5500 | 39,6700             | 36.664,2                    | 33.647,7                             | 60,25               | 1,55                   | 19,67  | 245,0 | 336,0 |
| Feb. 11   | 683         | 0,46                | 3,24                  | 51,81                                              | 39,0700                               | 38,3200                                               | 38,4900 | 39,5340             | 37.023,7                    | 34.040,6                             | 60,25               | 1,54                   | 19,39  | 243,0 | 332,5 |
| Feb. 12   | 670         | 0,45                | 3,18                  | 50,53                                              | 38,9440                               | 37,8167                                               | 38,5700 | 39,6200             | 37.686,0                    | 34.537,4                             | 61,71               | 1,58                   | 19,73  | 247,0 | 337,1 |
| Feb. 13   | 665         | 0,41                | 3,19                  | 49,63                                              | 39,1970                               | 38,1467                                               | 38,7800 | 39,8700             | 37.038,9                    | 33.793,2                             | 63,69               | 1,62                   | 19,53  | 246,0 | 336,8 |
| Feb. 14   | 674         | 0,41                | 3,05                  | 48,66                                              | 39,3030                               | 38,3717                                               | 38,7700 | 39,9000             | 37.385,8                    | 33.991,3                             | 63,69               | 1,62                   | 19,25  | 243,0 | 332,0 |
| Feb. 15   | 690         | 0,38                | 2,94                  | 47,29                                              | 39,5100                               | 38,3250                                               | 39,2200 | 40,4000             | 37.470,0                    | 33.978,5                             | 64,61               | 1,64                   | 19,31  | 243,0 | 333,5 |
| Feb. 18   | 690         | 0,42                | 2,96                  | 47,59                                              | 39,8030                               | 38,7650                                               | 39,1800 | 40,3100             | 37.355,2                    | 33.881,9                             | 64,61               | 1,62                   | 18,90  | 242,0 | 333,5 |
| Feb. 19   | 703         | 0,41                | 2,99                  | 47,71                                              | 40,3200                               | 38,9158                                               | 39,6600 | 40,8500             | 36.292,3                    | 32.678,2                             | 63,53               | 1,58                   | 18,78  | 240,0 | 333,5 |
| Feb. 20   | 715         | 0,41                | 2,91                  | 47,76                                              | 40,7100                               | 40,0400                                               | 40,0500 | 41,3600             | 36.503,5                    | 32.753,7                             | 63,77               | 1,57                   | 18,69  | 237,0 | 331,6 |
| Feb. 21   | 708         | 0,41                | 2,89                  | 49,98                                              | 40,5350                               | 39,6633                                               | 39,9000 | 41,2000             | 35.852,1                    | 32.164,0                             | 63,77               | 1,57                   | 18,91  | 239,0 | 331,6 |
| Feb. 22   | 695         | 0,39                | 2,99                  | 51,32                                              | 40,2050                               | 39,2517                                               | 39,5000 | 40,8000             | 36.646,8                    | 33.051,2                             | 63,36               | 1,58                   | 19,00  | 236,0 | 334,5 |
| Feb. 25   | 689         | 0,42                | 2,96                  | 52,00                                              | 40,0090                               | 38,9600                                               | 39,1670 | 40,4500             | 36.332,8                    | 32.806,0                             | 63,36               | 1,58                   | 19,37  | 240,0 | 335,0 |
| Feb. 26   | 693         | 0,44                | 3,21                  | 52,11                                              | 39,9530                               | 38,9917                                               | 38,9650 | 40,2100             | 36.026,6                    | 32.528,5                             | 64,05               | 1,60                   | 19,10  | 235,5 | 335,0 |
| Feb. 27   | 688         | 0,41                | 3,08                  | 52,44                                              | 39,8250                               | 38,7467                                               | 38,8500 | 40,0700             | 35.345,5                    | 31.786,1                             | 61,09               | 1,53                   | 19,23  | 237,0 | 335,0 |
| Mar. 28   | 699         | 0,39                | 3,04                  | 52,40                                              | 40,1350                               | 38,9983                                               | 38,9983 | 40,5000             | 34.485,8                    | 31.075,5                             | 61,09               | 1,52                   | 19,01  | 236,0 | 329,8 |
| Mar. 1    | 719         | 0,38                | 3,05                  | 52,32                                              | 40,8360                               | 39,4450                                               | 41,1600 | 42,7000             | 33.834,9                    | 30.384,2                             | 62,61               | 1,53                   |        |       | 330,4 |
| Mar. 4    | 732         | 0,38                | 3,05                  | 52,32                                              | 40,8360                               | 39,4450                                               | 41,1600 | 42,7000             | 33.834,9                    | 30.384,2                             | 62,61               | 1,53                   |        |       | 330,4 |
| Mar. 5    | 747         | 0,38                | 3,05                  | 52,32                                              | 40,8360                               | 39,4450                                               | 41,1600 | 42,7000             | 33.834,9                    | 30.384,2                             | 62,61               | 1,53                   |        |       | 330,4 |
| Mar. 6    | 750         | 0,42                | 2,91                  | 53,28                                              | 41,7110                               | 40,4817                                               | 42,0000 | 43,5900             | 32.340,4                    | 28.825,2                             | 62,80               | 1,51                   |        |       | 326,9 |
| Mar. 7    | 783         | 0,41                | 3,04                  | 53,37                                              | 43,4120                               | 41,2250                                               | 43,7000 | 45,2000             | 33.189,9                    | 29.500,7                             | 62,80               | 1,45                   |        |       | 327,3 |

ACTIVOS EN MONEDA EXTRANJERA Y PASIVOS MONETARIOS

(millones)

| Fecha       | Oro,<br>divisas<br>y<br>coloca-<br>ciones<br>us\$ | Circulación<br>monetaria | Cuenta<br>corriente<br>en \$ en<br>el BCRA | Base<br>monetaria | Cuenta<br>corriente<br>en US\$ en<br>el BCRA | Letras y<br>Notas del<br>BCRA<br>en \$ | Letras/notas<br>BCRA<br>LELIQ dde '18<br>en US\$ | Posición<br>neta<br>de<br>pases | Pasivos<br>finan-<br>cieros<br>totales |
|-------------|---------------------------------------------------|--------------------------|--------------------------------------------|-------------------|----------------------------------------------|----------------------------------------|--------------------------------------------------|---------------------------------|----------------------------------------|
|             |                                                   | \$                       | \$                                         | \$                | \$                                           | \$                                     | \$                                               | \$                              | \$                                     |
| A fin de... |                                                   |                          |                                            |                   |                                              |                                        |                                                  |                                 |                                        |
| 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                              |
| 2018        | 65.806                                            | 859.536                  | 549.441                                    | 1.408.977         | 537.338                                      | 0                                      | 709.470                                          | 17.155                          | 2.672.940                              |
| Sep.18      | 49.003                                            | 753.321                  | 496.336                                    | 1.249.657         | 536.094                                      | 310.257                                | 427.813                                          | 35.319                          | 2.559.139                              |
| Oct.18      | 53.955                                            | 739.090                  | 415.992                                    | 1.155.082         | 469.993                                      | 174.373                                | 576.242                                          | 107.798                         | 2.483.488                              |
| Nov.18      | 51.193                                            | 734.451                  | 504.439                                    | 1.238.891         | 502.444                                      | 65.347                                 | 708.767                                          | 43.214                          | 2.558.662                              |
| Dic.18      | 65.806                                            | 859.536                  | 549.441                                    | 1.408.977         | 537.338                                      | 0                                      | 709.470                                          | 17.155                          | 2.672.940                              |
| Ene.19      | 66.811                                            | 807.110                  | 545.695                                    | 1.352.805         | 521.802                                      | 0                                      | 736.153                                          | 112.096                         | 2.722.856                              |
| Feb.19      | 68.015                                            | 806.109                  | 596.972                                    | 1.403.081         | 535.589                                      | 0                                      | 815.042                                          | 34.116                          | 2.787.828                              |
| 2019        |                                                   |                          |                                            |                   |                                              |                                        |                                                  |                                 |                                        |
| Ene. 17     | 66.257                                            | 833.670                  | 507.225                                    | 1.340.895         | 563.253                                      | 0                                      | 826.859                                          | 122                             | 2.731.129                              |
| Ene. 18     | 66.429                                            | 829.324                  | 485.066                                    | 1.314.390         | 566.595                                      | 0                                      | 848.614                                          | 6.586                           | 2.736.185                              |
| Ene. 21     | 66.418                                            | 824.637                  | 500.089                                    | 1.324.726         | 567.756                                      | 0                                      | 846.866                                          | 273                             | 2.739.621                              |
| Ene. 22     | 66.490                                            | 820.734                  | 521.675                                    | 1.342.409         | 565.116                                      | 0                                      | 833.690                                          | 53                              | 2.741.268                              |
| Ene. 23     | 66.621                                            | 816.515                  | 537.485                                    | 1.354.000         | 543.955                                      | 0                                      | 825.431                                          | 472                             | 2.723.858                              |
| Ene. 24     | 66.519                                            | 813.317                  | 549.852                                    | 1.363.169         | 542.010                                      | 0                                      | 819.487                                          | 483                             | 2.725.149                              |
| Ene. 25     | 66.413                                            | 810.515                  | 556.804                                    | 1.367.319         | 531.248                                      | 0                                      | 806.303                                          | 13.060                          | 2.717.930                              |
| Ene. 28     | 66.429                                            | 808.922                  | 557.902                                    | 1.366.824         | 527.095                                      | 0                                      | 776.346                                          | 47.431                          | 2.717.696                              |
| Ene. 29     | 66.449                                            | 807.458                  | 581.921                                    | 1.389.379         | 526.988                                      | 0                                      | 728.620                                          | 77.151                          | 2.722.138                              |
| Ene. 30     | 66.409                                            | 806.324                  | 574.878                                    | 1.381.202         | 532.293                                      | 0                                      | 732.906                                          | 83.581                          | 2.729.982                              |
| Ene. 31     | 66.811                                            | 807.110                  | 545.695                                    | 1.352.805         | 521.802                                      | 0                                      | 736.153                                          | 112.096                         | 2.722.856                              |
| Feb. 1      | 66.843                                            | 808.840                  | 632.618                                    | 1.441.458         | 528.306                                      | 0                                      | 757.083                                          | 6.713                           | 2.733.560                              |
| Feb. 4      | 66.845                                            | 810.616                  | 598.043                                    | 1.408.659         | 528.376                                      | 0                                      | 796.825                                          | 4.180                           | 2.738.040                              |
| Feb. 5      | 66.962                                            | 811.247                  | 571.039                                    | 1.382.286         | 534.502                                      | 0                                      | 831.651                                          | 467                             | 2.748.906                              |
| Feb. 6      | 67.001                                            | 812.743                  | 558.165                                    | 1.370.908         | 544.675                                      | 0                                      | 846.695                                          | 1.744                           | 2.764.022                              |
| Feb. 7      | 66.980                                            | 813.634                  | 525.679                                    | 1.339.313         | 555.259                                      | 0                                      | 881.546                                          | 857                             | 2.776.975                              |
| Feb. 8      | 66.894                                            | 814.644                  | 513.040                                    | 1.327.684         | 557.302                                      | 0                                      | 896.612                                          | 503                             | 2.782.101                              |
| Feb. 11     | 66.783                                            | 814.354                  | 502.069                                    | 1.316.423         | 567.932                                      | 0                                      | 906.735                                          | 3.466                           | 2.794.556                              |
| Feb. 12     | 66.918                                            | 812.658                  | 502.894                                    | 1.315.552         | 559.335                                      | 0                                      | 911.890                                          | 3.820                           | 2.790.597                              |
| Feb. 13     | 67.054                                            | 810.262                  | 482.732                                    | 1.292.994         | 563.935                                      | 0                                      | 936.841                                          | 3.576                           | 2.797.346                              |
| Feb. 14     | 66.955                                            | 807.879                  | 486.031                                    | 1.293.910         | 564.142                                      | 0                                      | 936.963                                          | 4.102                           | 2.799.117                              |
| Feb. 15     | 66.925                                            | 805.815                  | 491.917                                    | 1.297.732         | 559.992                                      | 0                                      | 937.034                                          | 1.513                           | 2.796.271                              |
| Feb. 18     | 66.972                                            | 803.149                  | 497.497                                    | 1.300.646         | 565.756                                      | 0                                      | 937.064                                          | 85                              | 2.803.551                              |
| Feb. 19     | 67.012                                            | 800.735                  | 511.430                                    | 1.312.165         | 569.055                                      | 0                                      | 927.144                                          | 176                             | 2.808.540                              |
| Feb. 20     | 67.034                                            | 798.296                  | 502.633                                    | 1.300.929         | 582.025                                      | 0                                      | 939.617                                          | 297                             | 2.822.868                              |
| Feb. 21     | 66.984                                            | 796.386                  | 502.425                                    | 1.298.811         | 576.765                                      | 0                                      | 943.284                                          | 11                              | 2.818.871                              |
| Feb. 22     | 67.010                                            | 794.573                  | 520.541                                    | 1.315.114         | 560.985                                      | 0                                      | 924.965                                          | 1.537                           | 2.802.601                              |
| Feb. 25     | 67.044                                            | 793.761                  | 557.335                                    | 1.351.096         | 577.093                                      | 0                                      | 894.624                                          | 284                             | 2.823.096                              |
| Feb. 26     | 66.993                                            | 796.183                  | 577.344                                    | 1.373.527         | 572.020                                      | 0                                      | 874.196                                          | 643                             | 2.820.386                              |
| Feb. 27     | 66.986                                            | 801.080                  | 603.074                                    | 1.404.154         | 566.365                                      | 0                                      | 846.143                                          | 199                             | 2.816.861                              |
| Mar 28      | 68.015                                            | 806.109                  | 596.972                                    | 1.403.081         | 535.589                                      | 0                                      | 815.042                                          | 34.116                          | 2.787.828                              |
| Mar. 1      | 68.345                                            | 812.183                  | 591.409                                    | 1.403.592         | 558.284                                      | 0                                      | 846.935                                          | 3.168                           | 2.811.979                              |
| Mar. 6      | 68.352                                            | 815.760                  | 551.134                                    | 1.366.894         | 573.443                                      | 0                                      | 887.478                                          | 1.076                           | 2.828.891                              |

CONTEXTO; Entrega N° 1.544; Marzo 11, 2019

# AGREGADOS MONETARIOS DEL SISTEMA FINANCIERO

(millones)

| Fecha     | Total<br>Depósitos<br>y<br>Circulante | Total<br>Depósitos<br>en pesos<br>y dólares<br>x TC libre | Depósitos en pesos |         |         |                   |               |         | Depósitos en dólares |               |                         |       | Circulante<br>en poder<br>del<br>público<br>en pesos |
|-----------|---------------------------------------|-----------------------------------------------------------|--------------------|---------|---------|-------------------|---------------|---------|----------------------|---------------|-------------------------|-------|------------------------------------------------------|
|           |                                       |                                                           | Cuenta corriente   |         |         | Caja de<br>ahorro | Plazo<br>fijo | Otros   | Caja de<br>ahorro    | Plazo<br>fijo | Cta.<br>Cte.<br>y otros |       |                                                      |
|           |                                       |                                                           | Total              | Privado | Público |                   |               |         |                      |               |                         |       |                                                      |
| Promedios |                                       |                                                           |                    |         |         |                   |               |         |                      |               |                         |       |                                                      |
| 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      | 2.751.861                             | 2.186.611                                                 | 1.691.835          | 294.788 | 306.680 | 364.807           | 670.220       | 55.340  | 29.861               | 22.251        | 6.429                   | 1.180 | 565.249                                              |
| 2018      | 9.608.915                             | 8.943.465                                                 | 2.432.621          | 356.431 | 425.829 | 507.699           | 1.056.525     | 86.137  | 31.404               | 22.279        | 7.725                   | 1.400 | 665.450                                              |
| Sep.18    | 6.498.610                             | 5.839.272                                                 | 2.623.549          | 370.787 | 563.842 | 540.961           | 1.062.541     | 85.419  | 31.021               | 21.671        | 8.092                   | 1.258 | 659.338                                              |
| Oct.18    | 5.775.249                             | 5.128.205                                                 | 2.703.610          | 371.200 | 422.975 | 553.368           | 1.252.400     | 103.667 | 31.000               | 21.492        | 8.228                   | 1.281 | 647.045                                              |
| Nov.18    | 5.303.998                             | 4.671.564                                                 | 2.833.727          | 376.936 | 427.917 | 524.746           | 1.384.247     | 119.882 | 31.156               | 21.453        | 8.458                   | 1.244 | 632.433                                              |
| Dic.18    | 4.942.355                             | 4.262.330                                                 | 2.895.152          | 410.071 | 444.531 | 577.585           | 1.283.766     | 179.200 | 32.870               | 22.999        | 8.628                   | 1.243 | 680.025                                              |
| Ene.19    | 4.672.705                             | 3.956.360                                                 | 2.903.876          | 413.109 | 385.617 | 588.310           | 1.379.153     | 137.687 | 33.551               | 23.498        | 8.843                   | 1.210 | 716.345                                              |
| Feb.19    | 4.535.534                             | 3.838.068                                                 | 2.940.564          | 416.399 | 401.014 | 553.282           | 1.451.174     | 118.695 | 33.218               | 23.025        | 9.023                   | 1.170 | 697.466                                              |
| 2019      |                                       |                                                           |                    |         |         |                   |               |         |                      |               |                         |       |                                                      |
| Ene. 17   | 4.624.102                             | 3.912.884                                                 | 2.899.634          | 410.720 | 360.082 | 597.814           | 1.391.649     | 139.369 | 33.775               | 23.725        | 8.854                   | 1.196 | 711.218                                              |
| Ene. 18   | 4.629.388                             | 3.920.482                                                 | 2.908.522          | 403.324 | 360.441 | 589.264           | 1.410.094     | 145.399 | 33.732               | 23.682        | 8.889                   | 1.161 | 708.906                                              |
| Ene. 21   | 4.636.929                             | 3.929.810                                                 | 2.918.240          | 410.039 | 377.527 | 575.477           | 1.398.715     | 156.482 | 33.719               | 23.746        | 8.767                   | 1.206 | 707.119                                              |
| Ene. 22   | 4.640.525                             | 3.938.094                                                 | 2.927.574          | 411.652 | 395.304 | 551.858           | 1.415.220     | 153.540 | 33.684               | 23.658        | 8.846                   | 1.180 | 702.431                                              |
| Ene. 23   | 4.628.204                             | 3.929.219                                                 | 2.929.199          | 411.588 | 400.136 | 538.030           | 1.425.176     | 154.269 | 33.334               | 23.174        | 9.006                   | 1.154 | 698.985                                              |
| Ene. 24   | 4.617.484                             | 3.918.951                                                 | 2.928.651          | 406.370 | 398.991 | 536.244           | 1.429.394     | 157.652 | 33.010               | 22.829        | 9.061                   | 1.120 | 698.533                                              |
| Ene. 25   | 4.633.201                             | 3.935.247                                                 | 2.946.717          | 405.480 | 407.205 | 539.523           | 1.431.951     | 162.558 | 32.951               | 22.775        | 9.029                   | 1.147 | 697.954                                              |
| Ene. 28   | 4.646.425                             | 3.949.805                                                 | 2.959.085          | 420.208 | 403.651 | 537.831           | 1.426.759     | 170.636 | 33.024               | 22.912        | 8.884                   | 1.228 | 696.620                                              |
| Ene. 29   | 4.649.516                             | 3.955.224                                                 | 2.964.114          | 421.216 | 391.520 | 545.477           | 1.442.950     | 162.951 | 33.037               | 22.909        | 8.925                   | 1.203 | 694.292                                              |
| Ene. 30   | 4.672.926                             | 3.978.307                                                 | 2.986.627          | 424.095 | 390.575 | 562.352           | 1.451.741     | 157.864 | 33.056               | 22.909        | 8.969                   | 1.178 | 694.619                                              |
| Ene. 31   | 4.668.305                             | 3.972.296                                                 | 2.978.636          | 422.259 | 351.456 | 597.349           | 1.462.984     | 144.588 | 33.122               | 22.959        | 8.996                   | 1.167 | 696.009                                              |
| Feb. 1    | 4.666.349                             | 3.965.108                                                 | 2.971.928          | 407.469 | 338.176 | 622.795           | 1.462.786     | 140.702 | 33.106               | 22.983        | 8.957                   | 1.166 | 701.241                                              |
| Feb. 4    | 4.640.037                             | 3.933.039                                                 | 2.939.619          | 416.835 | 373.149 | 585.318           | 1.456.924     | 107.393 | 33.114               | 23.015        | 8.878                   | 1.221 | 706.998                                              |
| Feb. 5    | 4.630.907                             | 3.924.384                                                 | 2.930.064          | 407.981 | 369.451 | 579.769           | 1.472.589     | 100.274 | 33.144               | 23.008        | 8.943                   | 1.193 | 706.523                                              |
| Feb. 6    | 4.633.579                             | 3.925.121                                                 | 2.930.021          | 405.402 | 366.483 | 601.235           | 1.472.564     | 84.337  | 33.170               | 23.039        | 8.919                   | 1.212 | 708.458                                              |
| Feb. 7    | 4.637.463                             | 3.925.466                                                 | 2.926.136          | 408.082 | 368.238 | 587.485           | 1.476.027     | 86.304  | 33.311               | 23.175        | 8.938                   | 1.198 | 711.997                                              |
| Feb. 8    | 4.483.370                             | 3.768.891                                                 | 2.897.969          | 402.389 | 323.058 | 599.531           | 1.483.455     | 89.536  | 33.497               | 23.353        | 8.966                   | 1.178 | 714.479                                              |
| Feb. 11   | 4.475.075                             | 3.762.388                                                 | 2.893.780          | 406.823 | 367.044 | 565.305           | 1.445.611     | 108.997 | 33.408               | 23.318        | 8.882                   | 1.208 | 712.687                                              |
| Feb. 12   | 4.493.200                             | 3.787.012                                                 | 2.917.780          | 414.485 | 396.381 | 547.013           | 1.457.215     | 102.686 | 33.432               | 23.255        | 8.991                   | 1.186 | 706.188                                              |
| Feb. 13   | 4.495.948                             | 3.794.213                                                 | 2.925.371          | 413.394 | 406.018 | 533.170           | 1.459.619     | 113.170 | 33.417               | 23.225        | 9.031                   | 1.161 | 701.735                                              |
| Feb. 14   | 4.498.582                             | 3.799.642                                                 | 2.930.774          | 414.842 | 414.199 | 536.939           | 1.460.255     | 104.539 | 33.418               | 23.216        | 9.045                   | 1.157 | 698.940                                              |
| Feb. 15   | 4.486.283                             | 3.789.176                                                 | 2.927.744          | 420.624 | 397.119 | 537.317           | 1.462.188     | 110.496 | 33.132               | 22.894        | 9.085                   | 1.153 | 697.107                                              |
| Feb. 18   | 4.475.118                             | 3.781.057                                                 | 2.920.951          | 418.595 | 423.014 | 543.615           | 1.419.378     | 116.349 | 33.081               | 22.868        | 9.042                   | 1.171 | 694.061                                              |
| Feb. 19   | 4.483.739                             | 3.794.798                                                 | 2.936.434          | 417.710 | 424.974 | 529.666           | 1.431.878     | 132.206 | 33.014               | 22.734        | 9.115                   | 1.165 | 688.941                                              |
| Feb. 20   | 4.489.467                             | 3.803.318                                                 | 2.943.966          | 425.828 | 443.803 | 520.357           | 1.433.777     | 120.201 | 33.052               | 22.831        | 9.041                   | 1.180 | 686.149                                              |
| Feb. 21   | 4.507.183                             | 3.821.906                                                 | 2.960.786          | 416.995 | 471.398 | 514.129           | 1.434.314     | 123.950 | 33.120               | 22.921        | 9.067                   | 1.132 | 685.277                                              |
| Feb. 22   | 4.507.285                             | 3.821.229                                                 | 2.955.923          | 413.118 | 456.570 | 508.273           | 1.440.034     | 137.928 | 33.281               | 23.051        | 9.113                   | 1.117 | 686.056                                              |
| Feb. 25   | 4.521.027                             | 3.836.934                                                 | 2.962.751          | 424.960 | 456.815 | 502.781           | 1.430.892     | 147.303 | 33.113               | 22.901        | 9.044                   | 1.168 | 684.093                                              |
| Feb. 26   | 4.518.130                             | 3.834.399                                                 | 2.971.719          | 424.486 | 438.546 | 516.068           | 1.442.455     | 150.164 | 33.180               | 22.882        | 9.153                   | 1.145 | 683.731                                              |
| Feb. 27   | 4.531.727                             | 3.846.601                                                 | 2.983.947          | 431.036 | 422.338 | 541.650           | 1.437.179     | 151.744 | 33.179               | 22.900        | 9.120                   | 1.159 | 685.126                                              |
| Mar 28    | 4.536.213                             | 3.846.682                                                 | 2.983.612          | 436.916 | 363.512 | 593.221           | 1.444.342     | 145.621 | 33.195               | 22.926        | 9.138                   | 1.131 | 689.531                                              |
| Mar. 1    | 4.519.857                             | 3.822.679                                                 | 2.958.673          | 412.237 | 337.215 | 619.649           | 1.454.716     | 134.856 | 33.231               | 22.938        | 9.181                   | 1.112 | 697.178                                              |
| Mar. 6    | 4.500.132                             | 3.794.643                                                 | 2.929.935          | 434.756 | 341.267 | 599.416           | 1.424.778     | 129.718 | 33.258               | 23.013        | 8.997                   | 1.248 | 705.489                                              |

\* 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<br>(Nueva<br>York,<br>us\$/onza) |
|-----------|-------------------|--------|--------|---------------------|--------|--------|------------------|-------|------------|----------|-----------|--------------------------------------|
|           | DEG               | Libra  | Euro   | Yen                 | Yuan   | Real   | Prime            | Libor | Nueva York |          | Tokio     |                                      |
|           | (us\$ por unidad) |        |        | (unidades por us\$) |        |        | (anual,<br>%)    |       | Dow Jones  | Nasdaq   | Nikkei    |                                      |
| Promedios |                   |        |        |                     |        |        |                  |       |            |          |           |                                      |
| 2015      | 1,3991            | 1,5282 | 1,1094 | 121,05              | 6,2847 | 3,3383 | 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 | 3,4823 | 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 | 3,1919 | 4,10             | 1,48  | 21.741,98  | 6.232,19 | 20.196,47 | 1.257,45                             |
| 2018      | 1,4158            | 1,3353 | 1,1812 | 110,45              | 6,6163 | 3,6546 | 4,91             | 2,49  | 25.036,82  | 7.418,15 | 22.315,16 | 1.268,46                             |
| Sep.18    | 1,4003            | 1,3055 | 1,1659 | 111,95              | 6,8545 | 4,1184 | 5,04             | 2,57  | 26.219,28  | 7.989,62 | 23.191,59 | 1.197,72                             |
| Oct.18    | 1,3909            | 1,3013 | 1,1485 | 112,83              | 6,9235 | 3,7622 | 5,25             | 2,68  | 25.609,34  | 7.527,08 | 22.738,30 | 1.214,21                             |
| Nov.18    | 1,3846            | 1,2894 | 1,1369 | 113,35              | 6,9408 | 3,7820 | 5,25             | 2,86  | 25.229,80  | 7.225,60 | 21.953,27 | 1.220,56                             |
| Dic.18    | 1,3857            | 1,2677 | 1,1388 | 112,36              | 6,8851 | 3,8819 | 5,36             | 2,89  | 23.767,84  | 6.801,09 | 20.942,71 | 1.251,75                             |
| Ene.19    | 1,3939            | 1,2879 | 1,1422 | 109,17              | 6,7898 | 3,7459 | 5,50             | 2,85  | 24.145,54  | 6.972,53 | 20.397,99 | 1.291,23                             |
| Feb.19    | 1,3917            | 1,3000 | 1,1348 | 110,33              | 6,7446 | 3,7222 | 5,50             | 2,74  | 25.575,03  | 7.432,20 | 21.084,12 | 1.319,24                             |
| 2019      |                   |        |        |                     |        |        |                  |       |            |          |           |                                      |
| Ene. 22   | 1,3906            | 1,2933 | 1,1402 | 109,63              | 6,8064 | 3,7609 | 5,50             | 2,85  | 24.404,48  | 7.020,36 | 20.622,91 | 1.282,10                             |
| Ene. 23   | 1,3922            | 1,2896 | 1,1354 | 109,64              | 6,7887 | 3,7988 | 5,50             | 2,85  | 24.575,62  | 7.025,77 | 20.593,72 | 1.279,80                             |
| Ene. 24   | 1,3912            | 1,3034 | 1,1367 | 109,50              | 6,7950 | 3,7809 | 5,50             | 2,85  | 24.553,24  | 7.073,46 | 20.574,63 | 1.283,70                             |
| Ene. 25   | 1,3926            | 1,3095 | 1,1346 | 109,72              | 6,7622 | 3,7613 | 5,50             | 2,85  | 24.737,20  | 7.164,86 | 20.773,56 | 1.293,90                             |
| Ene. 28   | 1,3959            | 1,3145 | 1,1418 | 109,32              | 6,7371 | 3,7670 | 5,50             | 2,83  | 24.528,22  | 7.085,69 | 20.649,00 | 1.302,15                             |
| Ene. 29   | 1,3972            | 1,3157 | 1,1422 | 109,18              | 6,7374 | 3,7364 | 5,50             | 2,83  | 24.579,96  | 7.028,29 | 20.664,64 | 1.307,55                             |
| Ene. 30   | 1,3972            | 1,3101 | 1,1429 | 109,39              | 6,7123 | 3,7145 | 5,50             | 2,82  | 25.014,86  | 7.183,08 | 20.556,54 | 1.310,70                             |
| Ene. 31   | 1,4007            | 1,3130 | 1,1488 | 108,92              | 6,7064 | 3,6513 | 5,50             | 2,81  | 24.999,67  | 7.284,74 | 20.773,49 | 1.323,25                             |
| Feb. 1    | 1,3985            | 1,3062 | 1,1471 | 108,88              | 6,7355 | 3,6688 | 5,50             | 2,80  | 25.063,89  | 7.263,87 | 20.788,39 | 1.318,70                             |
| Feb. 4    | 1,3961            | 1,3064 | 1,1445 | 109,53              | 6,7468 | 3,6750 | 5,50             | 2,79  | 25.239,37  | 7.347,54 | 20.883,77 | 1.312,15                             |
| Feb. 5    | 1,3946            | 1,3012 | 1,1423 | 109,99              | 6,7539 | 3,6735 | 5,50             | 2,80  | 25.411,52  | 7.402,08 | 20.844,45 | 1.314,20                             |
| Feb. 6    | 1,3927            | 1,2952 | 1,1394 | 109,75              | 6,7631 | 3,7013 | 5,50             | 2,78  | 25.390,30  | 7.375,28 | 20.874,06 | 1.312,40                             |
| Feb. 7    | 1,3896            | 1,2873 | 1,1345 | 109,88              | 6,7785 | 3,7187 | 5,50             | 2,78  | 25.169,53  | 7.288,35 | 20.751,28 | 1.310,00                             |
| Feb. 8    | 1,3908            | 1,2960 | 1,1346 | 109,80              | 6,7726 | 3,7178 | 5,50             | 2,77  | 25.106,33  | 7.298,20 | 20.333,17 | 1.314,85                             |
| Feb. 11   | 1,3888            | 1,2914 | 1,1309 | 109,96              | 6,7776 | 3,7385 | 5,50             | 2,74  | 25.053,11  | 7.307,91 | 20.333,17 | 1.306,40                             |
| Feb. 12   | 1,3870            | 1,2855 | 1,1296 | 110,50              | 6,7781 | 3,7290 | 5,50             | 2,73  | 25.425,76  | 7.414,62 | 20.864,21 | 1.310,00                             |
| Feb. 13   | 1,3896            | 1,2942 | 1,1305 | 110,55              | 6,7594 | 3,7271 | 5,50             | 2,74  | 25.543,27  | 7.420,38 | 21.144,48 | 1.312,80                             |
| Feb. 14   | 1,3855            | 1,2807 | 1,1268 | 111,00              | 6,7668 | 3,7750 | 5,50             | 2,74  | 25.439,39  | 7.426,96 | 21.139,71 | 1.311,45                             |
| Feb. 15   | 1,3866            | 1,2819 | 1,1260 | 110,38              | 6,7787 | 3,7149 | 5,50             | 2,74  | 25.439,39  | 7.472,41 | 20.900,63 | 1.316,55                             |
| Feb. 18   | 1,3866            | 1,2819 | 1,1260 | 110,38              | 6,7787 | 3,7149 | 5,50             | 2,75  | 25.439,39  | 7.472,41 | 21.281,85 | 1.325,50                             |
| Feb. 19   | 1,3874            | 1,2918 | 1,1294 | 110,68              | 6,7726 | 3,7200 | 5,50             | 2,76  | 25.891,32  | 7.486,77 | 21.302,65 | 1.334,15                             |
| Feb. 20   | 1,3915            | 1,3024 | 1,1342 | 110,84              | 6,7241 | 3,7094 | 5,50             | 2,74  | 25.954,44  | 7.489,07 | 21.431,49 | 1.343,75                             |
| Feb. 21   | 1,3926            | 1,3055 | 1,1354 | 110,72              | 6,7144 | 3,7589 | 5,50             | 2,69  | 25.850,63  | 7.459,71 | 21.464,23 | 1.331,25                             |
| Feb. 22   | 1,3916            | 1,3010 | 1,1325 | 110,72              | 6,7200 | 3,7424 | 5,50             | 2,70  | 26.031,81  | 7.527,55 | 21.425,51 | 1.329,20                             |
| Feb. 25   | 1,3942            | 1,3085 | 1,1355 | 110,80              | 6,6982 | 3,7279 | 5,50             | 2,71  | 26.091,95  | 7.554,46 | 21.528,23 | 1.325,90                             |
| Feb. 26   | 1,3949            | 1,3211 | 1,1361 | 110,80              | 6,6991 | 3,7589 | 5,50             | 2,69  | 26.057,98  | 7.549,30 | 21.449,39 | 1.325,10                             |
| Feb. 27   | 1,3977            | 1,3318 | 1,1386 | 110,55              | 6,6858 | 3,7345 | 5,50             | 2,69  | 25.985,16  | 7.554,51 | 21.556,51 | 1.317,70                             |
| Mar. 28   | 1,3980            | 1,3303 | 1,1416 | 110,89              | 6,6883 | 3,7379 | 5,50             | 2,69  | 25.916,00  | 7.532,53 | 21.385,16 | 1.312,80                             |
| Mar. 1    | 1,3945            | 1,3223 | 1,1383 | 111,70              | 6,7015 | 3,7826 | 5,50             | 2,69  | 26.026,32  | 7.595,35 | 21.602,69 | 1.296,40                             |
| Mar. 4    | 1,3923            | 1,3188 | 1,1337 | 112,00              | 6,6957 | 3,7886 | 5,50             | 2,68  | 25.819,65  | 7.577,57 | 21.822,04 | 1.296,40                             |
| Mar. 5    | 1,3921            | 1,3178 | 1,1329 | 111,85              | 6,7029 | 3,7890 | 5,50             | 2,68  | 25.806,63  | 7.576,36 | 21.726,28 | 1.296,40                             |
| Mar. 6    | 1,3903            | 1,3136 | 1,1305 | 111,77              | 6,7105 | 3,8297 | 5,50             | 2,68  | 25.673,46  | 7.505,92 | 21.596,81 | 1.284,90                             |
| Mar. 7    | 1,3908            | 1,3138 | 1,1271 | 111,65              | 6,7090 | 3,8481 | 5,50             | 2,69  | 25.473,23  | 7.421,46 | 21.456,01 | 1.283,80                             |