

## La “newsletter” de Juan Carlos de Pablo

### COMO LO VEO

El gato tiene 4 patas. Digo, para que a raíz del anuncio del sábado pasado, no se agote en buscarle la quinta (cuando no la sexta) pata al gato. Insisto en que la próxima elección me preocupa menos que lo que vaya a ocurrir después, en materia de política económica. Lo venía diciendo antes del sábado pasado, ahora lo digo con más fuerza. La realidad es heterogénea, siempre ocurre. Préstale atención a su mostrador, mientras el panorama político se va despejando.

### CLAVES

- ♦ Argentina volvió a integrar la lista de “mercados emergentes”. Potencialmente los administradores de fondos podrán comprar títulos emitidos por el Estado argentino. ¿Cuántos lo harán?
- ♦ Carlos Rosenkrantz, presidente de la Corte Suprema, fortalecido como consecuencia del gigantesco papelón que protagonizaron los otros 4 componentes del máximo tribunal.
- ♦ Los ingleses están pensando en convocar a un nuevo referendun, para decirle al resto de los miembros de la UE, que se equivocaron la vez pasada.

### ME PREGUNTO

¿Está usted registrando, en su composición de lugar, la vertiginosidad que tienen los acontecimientos en Argentina? Mejor que sí.

### SEMAFOROS

#### ROJO

⊗ Aumenta la demanda china de porcinos argentinos, pero baja la demanda de soja.

#### AMARILLO



#### VERDE

☺ Alberto Fernández-Cristina Fernández de Kirchner, la fórmula anunciada por... CFK. Mejor, imposible.

### EN ESTA ENTREGA

- ♦ Como lo veo
- ♦ Alberto Fernández-CFK. Primer análisis
- ♦ Corte Suprema de Justicia. ¿Son o se hacen?
- ♦ Impecable discurso de Juan Schiaretti
- ♦ Inflación en abril. ¿Tanto hay para festejar?
- ♦ Chanchos: China y Argentina
- ♦ Robert Wellington Campbell

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

“La prisión es el paraíso de los socialistas: rige la igualdad, todo viene servido y no hay competencia”.  
Elbert Hubbard.

## COMO LO VEO

*“Su método de trabajo comenzaba por identificar la solución analítica del problema; continuaba por diseñar la técnica administrativa para aplicar la solución; y terminaba con persuadir a otros sobre el sentido que tenían sus recomendaciones”.*

*(Fuente: Davenport Hines, R.: Universal man. The seven lives of John Maynard Keynes, William Collins, 2015).*

**El gato tiene 4 patas. Digo, para que a raíz del anuncio del sábado pasado, no se agote en buscarle la quinta (cuando no la sexta) pata al gato. Insisto en que la próxima elección me preocupa menos que lo que vaya a ocurrir después, en materia de política económica. Lo venía diciendo antes del sábado pasado, ahora lo digo con más fuerza. La realidad es heterogénea, siempre ocurre. Préstele atención a su mostrador, mientras el panorama político se va despejando.**

**¿Y entonces?**

No hay nada más viejo que el diario del día.

No siempre, pero el sábado pasado sí.

La clave es la vertiginosidad, vivimos surfeando, y nada indica que esto vaya a parar.

Pero su labor cotidiana, mi querido lector, no se puede agotar en la dinámica política, porque también se tiene que dedicar a la tarea que le genera ingresos, así que tampoco se pase de rosca.

Si el dólar y el riesgo país dependían en parte de la probabilidad de que Cristina Fernández de Kirchner presidiera Argentina a partir del 10 de diciembre de 2019, a partir de hoy ambos deberían caer. Pero esto es un ejercicio de estática comparativa, no un pronóstico. Porque sobre una misma variable, en determinado momento, operan muchas causas. Así que veremos.

Ultima, pero no menos importante. Los argentinos en general, y los porteños en particular, creemos que cuando más rebuscada es una explicación, más cerca de la realidad está. Según mi experiencia, esto es falso. Por el contrario, la explicación más simple es generalmente la más útil para tomar decisiones.

Dije antes de ahora que error tipo I, error tipo II, había que adoptar todas las decisiones sobre la base de que Cristina Fernández de Kirchner no será la presidenta de los argentinos desde el 10 de diciembre de 2019. Lo sigo sosteniendo, ahora con más fuerza que antes. Actúe en consecuencia.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.554; Mayo 20, 2019.

## ALBERTO FERNÁNDEZ-CFK. PRIMER ANÁLISIS

En la mañana del sábado pasado se anunció que la ex presidenta de la Nación participará en las próximas elecciones, integrando la fórmula Alberto Fernández-Cristina Fernández de Kirchner. El anuncio lo hizo... CFK.

Las líneas que siguen se suman a la multitud de reflexiones que generó la referida noticia.

Primera. Si había tiempo hasta el 22 de junio para inscribir las candidaturas, y **Contexto** se la pasa diciendo que en política no hay ningún incentivo a mostrar las cartas hasta que no hay más remedio, ¿por qué se anunció esta fórmula con tanta anticipación?

Ignoro, pero no lo tomo como algo definitivo. Quiero decir, capaz que sea así; capaz que la movida demanda la aparición de un “operativo clamor” para que la fórmula AF-CFK se convierta en CFK-AF, o en CFK algún otro. Veremos.

Segunda. Nadie renuncia a ocupar el primer lugar de una fórmula, o de una lista de candidatos a legisladores, excepto que esté convencida de que no va a ganar. Supongamos que -más allá de las encuestas que daban a CFK como favorita-, ella se hubiera convencido de que no obtendría la victoria. Podría postularse a vicepresidenta, y si la fórmula no gana “ella” no fue la que perdió (de la misma manera que en 2015 podría sostener que no fue ella quien perdió, sino Daniel Scioli).

En todo caso aquí la pregunta es si la fórmula AF-CFK está en condiciones de obtener más votos que la fórmula CFK-AF. Nadie lo sabe pero... dudo.

Una variante de la motivación que originó la fórmula AF-CFK es que, como a partir del 25 de mayo de 1973, AF irá al gobierno y CFK al poder.

Tercera. ¿Qué efecto tiene este anuncio, sobre las chances del Peronismo Federal? Más precisamente, ¿aumenta o baja la intención de voto de sus candidatos, con respecto a la que tendrían si Cristina Fernández de Kirchner fuera candidata a la presidencia de la Nación? Mi impresión es que la aumenta.

Pero no tanto por una huida de votantes de CFK, que ante la fórmula AF-CFK decidieran votar a los candidatos de Cambiemos. Por el contrario, pienso en algunos

desencantados con la presidencia de Mauricio Macri, que de ninguna manera votarían a la ex presidenta, podrían mirar “con cariño” a una tercera fuerza, si producto de los acontecimientos gana fuerza alguien que plantea superar la grieta.

Como me dijo un agudo observador del panorama político, esto le puede complicar la segunda vuelta a Macri; pero pensando que el 27 de octubre próximo Alberto Fernández-Cristina Fernández de Kirchner salen terceros, y la segunda vuelta se plantea, digamos, entre Macri y Lavagna.

Basta por el momento. No nos adelantemos a los acontecimientos, pero quiero compartir con usted algo que me surge de las vísceras. El sábado pasado, cuando me enteré de la noticia, me puse muy contento. Y por ahora la alegría no me la empaña ninguno de los rebuscados análisis que estoy escuchando.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.554; Mayo 20, 2019.

## **CORTE SUPREMA DE JUSTICIA. ¿SON O SE HACEN?**

No ser abogado tiene sus ventajas. Por ejemplo, cuando uno tiene que analizar la doble decisión que la semana pasada adoptaron 4 de los 5 miembros de la Corte Suprema de Justicia(CSJ) .

En el juicio que -salvo novedades de último momento- comenzará mañana, y tendrá “en el banquillo de los acusados” nada menos que a Cristina Fernández de Kirchner, la CSJ -con la disidencia de su presidente, Carlos Rosenkrantz-, pidió el expediente para analizar algunos pedidos formulados por la defensa, para evitar nulidades posteriores.

No hay que ser un genio para advertir que, por más cursos de lectura rápida que hayan tomado los miembros de la Corte, iba a resultar imposible analizar “50 cuerpos” antes de mañana. Con lo cual, en los hechos, la medida implicaba una nueva postergación del inicio del juicio.

No escuché un solo jurista que justificara, desde el punto de vista técnico, la referida medida. Por el contrario, se dijo que la medida no tiene precedentes y que con ese criterio la Corte tendría que analizar cada juicio, en cualquiera de las instancias.

Pues bien, en la noche del miércoles pasado, al menos en varios barrios de la Capital Federal, volvieron los cacerolazos.

Por esta razón, o por alguna otra que opera para el mismo lado, al día siguiente la CSJ decidió “devolver el expediente”, de manera que el juicio pueda comenzar en la fecha prevista, es decir, mañana.

. . .

Hasta aquí los hechos.

Algunas consideraciones.

Primera. Todo mi apoyo (no profesional, sino ciudadano) al presidente de la Corte, a quien conocí como rector de la Universidad de San Andrés.

Dicen los que saben que está muy solo, que está acorralado, etc. Puede ser, pero lo que acaba de mostrar es que no le tiembla la mano cuando se tiene que jugar por algo que considera correcto. En el caso que nos ocupa, no se sumó a lo que -dada la marcha y la contramarcha- terminó siendo un papelón gigantesco.

Segunda. Los otros 4 miembros de la Corte son de terror. No sé si alguno de ellos, en algún momento del futuro, intentará explicar lo que hizo, y tiene una buena explicación de su decisión original, y de por qué volvió para atrás.

Tercera. Cuando veas a tu enemigo haciendo macanas no lo distraigas. Flaco favor le hizo este episodio a la (¿candidata?) Cristina Fernández de Kirchner. A la luz de eventos como éste, o como todo lo que rodeó la presentación de Sinceramente, en la Feria del Libro, es difícil imaginar cómo va a hacer para convertirse en la próxima presidenta de los argentinos.

Carlos, fuerza que te precisamos.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.554; Mayo 20, 2019.

## IMPECABLE DISCURSO DE JUAN SCHIARETTI

En Córdoba, en elecciones para gobernador, el domingo 12 de mayo pasado, en números redondos Juan Schiaretti obtuvo 54% de los votos; Mario Negri 18% y Ramón Mestre 11%. De manera que Negri+Mestre sacaron 29%.

Nadie dudaba del holgado triunfo del “gringo” Schiaretti, de manera que esto no fue noticia. Quienes critican la división del oficialismo tendrían que explicar cómo, de haber ido unidos, hubieran transformado el referido 29% en un triunfo.

La noticia estuvo en el tenor del discurso que, en la noche del comicio, pronunció quien fue reelecto. Impecable. Cito de memoria.

Los de afuera son de palo, esto lo hicimos entre los cordobeses. La diferencia con los otros candidatos no me habilita a gobernar como si tuviera la suma del poder público (a pesar de que obtuvo mayoría parlamentaria). Argentina necesita del peronismo, pero de un peronismo republicano.

¿Dónde hay que firmar? pregunta mi tía Carlota.

Desesperados por la ausencia de candidatos atractivos y razonables, algunos periodistas desde el lunes pasado están sugiriendo que en Argentina 2019 Schiaretti debería dejar la gobernación de su provincia, en manos del vicegobernador electo, para pelear la presidencia de la Nación.

El gobernador, cauteloso, no dijo nada. Lo que está claro es que, con estos guarismo, será una voz de peso dentro del denominado Peronismo Federal.

Por ahora me quedo con el tenor del discurso, que como digo fue impecable (y fue noticia porque, en estos días, en nuestro país, la sensatez es un bien muy escaso).

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.554; Mayo 20, 2019.

## **INFLACIÓN EN ABRIL. ¿TANTO HAY PARA FESTEJAR?**

Primero los hechos, siempre primero los hechos.

Según INDEC, entre marzo y abril pasado en promedio los precios al consumidor aumentaron 3,2% en CABA, y 3,4% en la Nación. Luego de haber subido 4,8% y 4,7%, respectivamente, entre febrero y marzo de 2019.

La estimación oficial se ubicó bien por debajo de las privadas, que resultaron entre 3,7% (CABA, C&T y FIEL) y 4% (M&S).

A la luz de estos números, el presidente del Banco Central realizó una conferencia de prensa, y también hubo expresiones del titular de la cartera de Hacienda. Palabra más palabra menos, ambos funcionarios indicaron que la referida reducción de la tasa de inflación indicaba el comienzo de una tendencia decreciente en el aumento sistemático del nivel general de los precios.

Como de costumbre, no se observan diferencias sustanciales entre las diferentes regiones del país, pero sí según el tipo de bienes. En efecto, entre abril de 2018 y de 2019, mientras (para la Nación) el aumento promedio fue de 55,8%, en una punta se ubica el de los precios de las bebidas alcohólicas y el tabaco (34,5%) y educación (37,5%) y en la otra tarifas de transporte (68%).

Hasta aquí los hechos.

Ahora, algunas consideraciones.

Primera. En la porción inferior de uno de los cuadros que acompaña estas líneas se muestra que, en los últimos meses, la estimación oficial se había ubicado por encima de las privadas. Pregunta mi tía Carlota: la pronunciada caída de la estimación del INDEC entre marzo y abril, ¿no tendrá que ver con cómo se contabilizan algunos aumentos? No estoy hablando de “dibujo a la Moreno” sino de consideraciones metodológicas.

La variación interanual, que se puede ver en la porción inferior derecha del cuadro, ayuda a responder el interrogante. Nótese que continuó aumentando, ubicándose en alrededor de 55% para el INDEC, y 51% para los privados.

Segunda. La interpretación oficial tiene más que ver con las “ganas” de mostrar avances -que en política antiinflacionaria quiere decir retrocesos del ritmo inflacionario-, que de una realidad confirmada. Es totalmente entendible, en todos los países del mundo los funcionarios actúan de esta manera, aunque supongo que en la facultad les enseñaron que no se debe hacer una teoría de un solo número. Ojalá tengan razón.

Ultima, pero no menos importante. Todo esto se refiere a abril, que a la vertiginosa velocidad con la cual ocurre todo en Argentina, esto equivale a la prehistoria. ¿Cómo viene la inflación en mayo? Según FIEL, durante la primera semana del mes en curso los precios al consumidor aumentaron 1,7% (habían subido 2,6% en la primera semana de marzo y 1,8% en la primera de abril).

¡Animo!

**INDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR. ESTIMACIONES PUBLICA Y PRIVADAS**

| Mes                           | INDEC<br>CABA | INDEC<br>Nación | FIEL | M&S | C&T | CABA                             | INDEC<br>CABA | INDEC<br>Nación | FIEL | M&S  | C&T  | CABA |
|-------------------------------|---------------|-----------------|------|-----|-----|----------------------------------|---------------|-----------------|------|------|------|------|
| (variaciones mensuales, en %) |               |                 |      |     |     | (variaciones interanuales, en %) |               |                 |      |      |      |      |
| Ene.15                        | 1,1           |                 | 2,0  | 2,2 | 2,2 | 2,0                              | 20,8          |                 | 36,8 | 35,4 | 36,7 | 34,3 |
| Feb                           | 0,9           |                 | 1,4  | 0,9 | 1,5 | 1,5                              | 17,9          |                 | 31,9 | 32,0 | 32,5 | 30,5 |
| Mar                           | 1,3           |                 | 2,1  | 2,5 | 2,4 | 1,7                              | 16,4          |                 | 30,0 | 30,3 | 31,2 | 28,0 |
| Abr                           | 1,1           |                 | 2,3  | 2,2 | 1,9 | 2,4                              | 15,6          |                 | 29,2 | 30,5 | 29,4 | 27,1 |
| May                           | 1,0           |                 | 2,3  | 2,3 | 1,7 | 2,2                              | 15,1          |                 | 29,3 | 30,1 | 29,0 | 26,7 |
| Jun                           | 1,0           |                 | 1,8  | 1,2 | 1,8 | 1,4                              | 14,7          |                 | 28,9 | 28,6 | 27,7 | 25,5 |
| Jul                           | 1,3           |                 | 1,8  | 2,1 | 1,8 | 2,0                              | 14,6          |                 | 27,7 | 28,6 | 27,0 | 25,3 |
| Ago                           | 1,2           |                 | 1,8  | 1,9 | 1,9 | 1,8                              | 14,5          |                 | 26,6 | 27,4 | 26,0 | 24,8 |
| Sep                           | 1,2           |                 | 1,8  | 2,4 | 1,6 | 1,7                              | 14,3          |                 | 26,0 | 26,8 | 25,4 | 24,0 |
| Oct                           | 1,1           |                 | 1,8  | 1,5 | 1,4 | 1,7                              | 14,1          |                 | 25,1 | 25,7 | 24,5 | 23,8 |
| Nov                           |               |                 | 1,7  | 2,0 | 1,9 | 2,0                              |               |                 | 25,1 | 26,1 | 24,7 | 24,0 |
| Dic                           |               |                 | 3,6  | 3,9 | 4,2 | 3,9                              |               |                 | 27,3 | 28,2 | 27,2 | 27,0 |
| Ene.16                        |               |                 | 3,0  | 3,6 | 3,2 | 4,1                              |               |                 | 28,5 | 29,9 | 28,4 | 29,6 |
| Feb                           |               |                 | 3,7  | 3,1 | 4,6 | 4,0                              |               |                 | 31,5 | 32,7 | 32,3 | 32,9 |
| Mar                           |               |                 | 3,2  | 4,7 | 3,0 | 3,3                              |               |                 | 32,9 | 35,6 | 33,1 | 35,0 |
| Abr                           |               |                 | 7,6  | 5,3 | 7,2 | 6,5                              |               |                 | 39,8 | 39,7 | 40,0 | 40,5 |
| May                           | 4,2           |                 | 3,1  | 3,4 | 3,0 | 5,0                              |               |                 | 40,9 | 41,2 | 41,9 | 44,3 |
| Jun                           | 3,1           |                 | 2,5  | 2,7 | 2,4 | 3,1                              |               |                 | 41,8 | 43,3 | 42,8 | 46,8 |
| Jul                           | 2,0           |                 | 2,4  | 2,9 | 2,3 | 2,2                              |               |                 | 42,7 | 44,4 | 43,6 | 47,0 |
| Ago                           | 0,2           |                 | -0,2 | 1,4 | 0,3 | -0,8                             |               |                 | 39,9 | 43,7 | 41,3 | 43,2 |
| Sep                           | 1,1           |                 | 0,5  | 1,6 | 0,6 | 1,3                              |               |                 | 38,1 | 42,6 | 39,8 | 42,7 |
| Oct                           | 2,4           |                 | 3,1  | 1,6 | 2,9 | 2,9                              |               |                 | 39,8 | 42,7 | 41,8 | 44,4 |
| Nov                           | 1,6           |                 | 2,1  | 1,1 | 1,5 | 2,0                              |               |                 | 40,4 | 41,5 | 41,2 | 44,4 |
| Dic                           | 1,2           |                 | 1,6  | 1,6 | 1,7 | 1,2                              |               |                 | 37,7 | 38,3 | 37,7 | 40,7 |
| Ene.17                        | 1,3           |                 | 1,3  | 1,5 | 1,8 | 1,9                              |               |                 | 35,4 | 35,5 | 35,8 | 37,7 |
| Feb                           | 2,5           |                 | 2,4  | 1,8 | 1,9 | 2,2                              |               |                 | 33,7 | 33,8 | 32,3 | 35,3 |
| Mar                           | 2,4           |                 | 2,8  | 2,2 | 2,4 | 2,9                              |               |                 | 33,2 | 30,6 | 31,5 | 34,8 |
| Abr                           | 2,6           |                 | 1,9  | 2,3 | 1,9 | 2,1                              | 27,5          |                 | 26,1 | 26,9 | 25,1 | 29,2 |
| May                           | 1,3           |                 | 1,6  | 1,5 | 1,4 | 1,8                              | 23,9          |                 | 24,3 | 24,6 | 23,1 | 25,3 |
| Jun                           | 1,4           | 1,2             | 1,2  | 1,4 | 1,1 | 1,5                              | 21,9          |                 | 22,7 | 23,0 | 21,6 | 23,3 |
| Jul                           | 1,7           | 1,7             | 2,1  | 1,9 | 2,1 | 1,8                              | 21,5          |                 | 22,4 | 21,8 | 21,3 | 22,8 |
| Ago                           | 1,5           | 1,4             | 1,4  | 1,6 | 1,5 | 1,6                              | 23,1          |                 | 24,3 | 22,1 | 22,8 | 25,8 |
| Sep                           | 2,0           | 1,9             | 2,1  | 1,5 | 1,5 | 1,6                              | 24,2          |                 | 26,3 | 21,9 | 23,9 | 26,2 |
| Oct                           | 1,3           | 1,5             | 1,5  | 1,3 | 1,2 | 1,5                              | 22,9          |                 | 24,3 | 21,6 | 22,0 | 24,5 |
| Nov                           | 1,2           | 1,4             | 1,4  | 1,4 | 1,2 | 1,3                              | 22,4          |                 | 23,5 | 21,9 | 21,6 | 23,6 |
| Dic                           | 3,4           | 3,1             | 4,1  | 2,5 | 3,1 | 3,3                              | 25,1          | 24,8            | 26,5 | 23,0 | 23,3 | 26,2 |
| Ene.18                        | 1,6           | 1,8             | 1,9  | 2,0 | 2,2 | 1,6                              | 25,4          | 25,0            | 27,3 | 23,6 | 23,8 | 25,8 |
| Feb                           | 2,6           | 2,4             | 2,5  | 2,4 | 2,4 | 2,6                              | 25,6          | 25,4            | 27,4 | 24,3 | 24,5 | 26,3 |
| Mar                           | 2,5           | 2,3             | 2,3  | 1,9 | 2,2 | 2,1                              | 25,7          | 25,4            | 26,8 | 24,0 | 24,2 | 25,3 |
| Abr                           | 2,6           | 2,7             | 2,9  | 2,5 | 3,0 | 3,0                              | 25,7          | 25,5            | 28,0 | 24,2 | 25,5 | 26,4 |
| May                           | 1,9           | 2,1             | 1,9  | 2,7 | 2,8 | 2,3                              | 26,4          | 26,2            | 28,4 | 25,7 | 27,1 | 27,0 |
| Jun                           | 3,9           | 3,7             | 3,2  | 3,2 | 3,6 | 3,7                              | 29,5          | 29,3            | 30,9 | 27,9 | 30,3 | 29,8 |
| Jul                           | 2,8           | 3,1             | 2,7  | 2,7 | 2,6 | 2,7                              | 30,9          | 31,1            | 31,7 | 28,9 | 30,8 | 30,9 |
| Ago                           | 4,1           | 3,9             | 3,8  | 4,1 | 4,3 | 3,7                              | 34,3          | 34,3            | 34,8 | 32,1 | 34,4 | 33,7 |
| Sep                           | 6,6           | 6,5             | 5,4  | 5,4 | 5,4 | 6,0                              | 40,4          | 40,4            | 39,2 | 37,2 | 39,6 | 39,4 |
| Oct                           | 5,1           | 5,4             | 5,5  | 4,8 | 5,2 | 5,3                              | 45,6          | 45,8            | 44,7 | 41,9 | 45,1 | 44,7 |
| Nov                           | 2,9           | 3,2             | 2,6  | 3,1 | 2,5 | 2,8                              | 48,1          | 48,4            | 46,4 | 44,3 | 47,0 | 46,8 |
| Dic                           | 2,8           | 2,6             | 3,6  | 2,2 | 2,6 | 2,4                              | 47,2          | 47,6            | 45,7 | 43,9 | 46,3 | 45,5 |
| Ene.19                        | 2,8           | 2,9             | 2,5  | 2,9 | 2,7 | 3,8                              | 48,9          | 49,2            | 46,5 | 45,1 | 47,0 | 48,7 |
| Feb                           | 3,8           | 3,8             | 3,3  | 3,5 | 3,2 | 3,4                              | 50,7          | 51,3            | 47,7 | 46,7 | 48,1 | 49,8 |
| Mar                           | 4,8           | 4,7             | 4,2  | 3,7 | 3,9 | 4,0                              | 54,1          | 54,8            | 50,4 | 49,3 | 50,6 | 52,6 |
| Abr                           | 3,2           | 3,4             | 3,7  | 4,0 | 3,7 | 3,7                              | 55,0          | 55,9            | 51,6 | 51,5 | 51,7 | 53,7 |

### PRECIOS AL CONSUMIDOR "NACIONAL"

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

(variaciones mensuales, en %)

|         |     |     |     |     |     |     |     |
|---------|-----|-----|-----|-----|-----|-----|-----|
| Jun. 17 | 1,2 | 1,4 | 1,0 | 1,4 | 0,9 | 1,0 | 1,1 |
| Jul     | 1,7 | 1,7 | 2,0 | 1,3 | 1,4 | 1,4 | 1,5 |
| Ago     | 1,4 | 1,5 | 1,3 | 1,2 | 1,3 | 1,4 | 1,7 |
| Set     | 1,9 | 2,0 | 1,9 | 1,3 | 1,8 | 1,7 | 1,3 |
| Oct     | 1,5 | 1,3 | 1,7 | 1,5 | 1,8 | 1,7 | 1,6 |
| Nov     | 1,4 | 1,2 | 1,6 | 1,5 | 1,3 | 1,6 | 1,5 |
| Dic     | 3,1 | 3,4 | 3,1 | 2,2 | 2,3 | 3,3 | 2,5 |
| Ene.18  | 1,8 | 1,6 | 1,9 | 2,0 | 1,9 | 2,5 | 2,6 |
| Feb     | 2,4 | 2,6 | 2,3 | 2,1 | 2,0 | 2,6 | 2,0 |
| Mar     | 2,3 | 2,5 | 1,9 | 2,4 | 3,1 | 2,1 | 3,1 |
| Abr     | 2,7 | 2,6 | 2,9 | 2,6 | 2,8 | 3,4 | 2,7 |
| May     | 2,1 | 1,9 | 2,2 | 2,6 | 2,3 | 1,8 | 2,0 |
| Jun.    | 3,7 | 3,9 | 3,7 | 3,1 | 3,4 | 3,6 | 3,3 |
| Jul     | 3,1 | 2,8 | 3,3 | 3,4 | 3,4 | 3,6 | 3,2 |
| Ago     | 3,9 | 4,1 | 3,7 | 4,0 | 4,0 | 3,4 | 3,6 |
| Set     | 6,5 | 6,6 | 6,3 | 7,3 | 6,0 | 6,8 | 6,6 |
| Oct     | 5,4 | 5,1 | 5,8 | 4,9 | 5,3 | 5,9 | 5,8 |
| Nov     | 3,2 | 2,9 | 3,3 | 3,0 | 3,3 | 3,7 | 4,2 |
| Dic     | 2,6 | 2,8 | 2,3 | 2,5 | 2,3 | 2,5 | 2,6 |
| Ene.19  | 2,9 | 2,8 | 2,9 | 3,4 | 3,2 | 2,9 | 3,0 |
| Feb     | 3,8 | 3,8 | 3,6 | 4,5 | 4,2 | 3,8 | 3,0 |
| Mar     | 4,7 | 4,8 | 4,5 | 5,1 | 4,9 | 4,4 | 4,3 |
| Abr     | 3,4 | 3,2 | 3,7 | 3,5 | 3,6 | 3,3 | 3,5 |

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

|        |      |      |      |      |      |      |      |
|--------|------|------|------|------|------|------|------|
| Ene.18 | 25,0 | 25,4 | 25,1 | 22,7 | 24,7 | 25,3 | 23,5 |
| Feb    | 25,4 | 25,5 | 25,8 | 23,0 | 24,6 | 26,6 | 23,9 |
| Mar    | 25,4 | 25,6 | 25,5 | 23,0 | 24,5 | 26,1 | 25,1 |
| Abr    | 25,5 | 25,6 | 25,7 | 23,5 | 24,6 | 26,1 | 26,0 |
| May    | 26,3 | 26,4 | 26,6 | 24,3 | 25,6 | 26,2 | 26,3 |
| Jun.   | 29,4 | 29,5 | 30,0 | 26,5 | 28,5 | 29,5 | 29,1 |
| Jul    | 31,1 | 30,9 | 31,7 | 29,1 | 31,0 | 32,4 | 31,2 |
| Ago    | 34,3 | 34,3 | 34,8 | 32,7 | 34,6 | 35,1 | 33,7 |
| Set    | 40,4 | 40,3 | 40,6 | 40,6 | 40,2 | 41,8 | 40,7 |
| Oct    | 45,7 | 45,6 | 46,2 | 45,3 | 44,9 | 47,7 | 46,5 |
| Nov    | 48,4 | 48,0 | 48,7 | 47,4 | 47,8 | 50,8 | 50,5 |
| Dic    | 47,6 | 47,2 | 47,5 | 47,9 | 47,8 | 49,5 | 50,5 |
| Ene.19 | 49,2 | 48,9 | 48,9 | 49,9 | 49,7 | 51,4 | 51,1 |
| Feb    | 51,3 | 50,7 | 50,8 | 53,5 | 52,9 | 53,1 | 52,6 |
| Mar    | 54,8 | 54,1 | 54,7 | 57,5 | 55,6 | 56,6 | 54,4 |
| Abr    | 55,9 | 55,0 | 55,9 | 58,9 | 56,8 | 56,4 | 55,6 |

CONTEXTO; Entrega N° 1.554; Mayo 20, 2019.

## **CHANCHOS: CHINA Y ARGENTINA**

Qué lástima que en estos días no tengo que tomar un examen de microeconomía.

Porque para analizar si los alumnos aprendieron a aplicar los principios generales del análisis económico, les plantearía el siguiente interrogante: ¿qué efectos tiene, en particular para la economía argentina, que China se haya visto obligada a sacrificar un significativo número de sus porcinos, por haber contraído la peste porcina africana?

Como no lo puedo utilizar como pregunta de examen, de inmediato contesto.

Primero los hechos.

Antes de la aparición de la referida peste los chinos comían carne de cerdo, que alimentaban con soja importada de Estados Unidos, Brasil y Argentina. Para aislar el caso que nos ocupa, ignoremos por el momento la guerra comercial que actualmente se está desarrollando entre Estados Unidos y China.

Como consecuencia de la peste porcina africana, tienen que sacrificar una parte de su stock de cerdos. Porque vía contagio, con el correr del tiempo tendrían que sacrificar a la totalidad de los porcinos.

Los chinos no se van a morir de hambre, sino que buscarán alternativas alimenticias de corto plazo, y la reconstrucción de su stock de porcinos.

Aquí es donde aparece Argentina.

Sacrificar una porción del stock de cerdos por parte de China implica, de inmediato, una reducción de la demanda de soja con la que los alimentaban. Los medios de comunicación, en nuestro país, no siempre tienen el cuidado de diferenciar las cotizaciones de la soja en Estados Unidos (que sufre la guerra comercial) y en Argentina. Pero probablemente, como consecuencia de la disminución del stock de porcinos en China, también en nuestro país cayó el precio internacional del grano.

Superado el período de liquidación de animales vendrá la necesidad de rearmar el stock. Aquí la clave es la siguiente: los chinos pueden importar cerdos para comer, o para criarlos para que -vía sus crías- generen más porcinos. En otros términos, los chinos pueden tratar a los porcinos, como nosotros a los vacunos, como bienes de consumo o de capital.

La importación de porcinos por parte de China para comer, aumentará la demanda en Argentina de manera permanente, mientras que la importación de porcinos como generadora de nuevos porcinos, la aumentará de manera transitoria.

Diferencia fundamental sobre todo para aquellos que creen que las oportunidades llegaron para quedarse, cuando la historia y la experiencia propia muestran que las oportunidades están para ser aprovechadas, sabiendo que son de naturaleza transitoria. Los ingresos que derivo de una oportunidad deben generar mucho más ahorro, que los derivados de ocupaciones normales.

Pues bien, cabe esperar que la demanda china de porcinos sea parte para comer, parte para reconstruir el stock en dicho país.

Esto último es lo que les interesa a los productores de soja de nuestro país, quienes tienen que estar muy atentos a la evolución futura del stock de porcinos.

Ultima, pero no menos importante. Si los chinos compran porcinos en Argentina, el precio del producto aumentará en el mercado local. ¿No es que decimos que “Argentina tiene que exportar más”? Bueno, aquí se presenta una oportunidad. Que lamentablemente será sufrida por los demandantes locales de porcinos, que hasta ahora se sentían muy cómodos y ahora tiene que competir con otro comprador.

¡Animo!

## ROBERT WELLINGTON CAMPBELL

(1926 - 2015)

Nació en Wichita, Kansas, Estados Unidos.

Estudió en la universidad local y en Harvard.

A partir de 1961 enseñó en la Universidad de Indiana.

¿Por qué los economistas nos acordamos de Campbell? Porque “especializado en las economías centralmente planificadas, y en particular en la de la Unión Soviética, durante buena parte de las últimas 3 décadas se convirtió en uno de los principales expertos en los sistemas económicos del tipo soviético” (NN1, 2005). “Su inteligencia y su aptitud para el trabajo duro lo ubicaron en la cima de su campo de investigación” (NN2, 2005).

“Entre 1989 y 1990, a través de las Naciones Unidas, asesoró al gobierno ruso sobre cómo reconvertir las empresas estatales en cooperativas privadas... No era una persona de irse a jugar al golf, cuando se retirara. Por eso, a partir de 1993 y durante un par de años, asesoró a Uzbekistán, Kazajistán y Kirguistán” (NN1, 2005).

Es autor de Poder económico soviético: su estructura, crecimiento y perspectivas, publicado en 1966; Las economías centralmente planificadas en transición: problemas de las economías parcialmente reformadas, publicado en 1991; y Diccionario biográfico de economistas rusos y soviéticos, publicado en 2012. “Poder... se transformó en lectura obligatoria para todos los estudiosos de la Unión Soviética” (NN1, 2005).

NN1 (2005): “Robert W. Campbell”, Indiana University, 25 de febrero.

NN2 (2005): “Dr. Robert Wellington Campbell, 89”, Russian and eastern European institute, 1 de junio.

INDICADORES ECONOMICOS DE ARGENTINA

| Fecha     | Riesgo País | Tasas de Interés |                    |                  | Dólar         |               |               |                  | Acciones |             | Carne         |              | Granos          | Soja                    | Soja                  |
|-----------|-------------|------------------|--------------------|------------------|---------------|---------------|---------------|------------------|----------|-------------|---------------|--------------|-----------------|-------------------------|-----------------------|
|           |             | Encuesta BCRA    |                    | Call             | Presente      | refer.        | futuro        |                  | Indice   | Indice      | (\$ por kilo) | (us\$/ kilo) | (us\$/ quintal) | (us\$ neto retenc. /tn) | (us\$ en Chicago /tn) |
|           |             | Caja             | P. fijo            | bancos           | Libre         | BCRA          | Rofex*        |                  | Merval   | Merval      |               |              |                 |                         |                       |
|           |             | ahorro           | 7 a 59 d.          | tasa fija        | (\$ por us\$) | (\$ por us\$) | (\$ por us\$) | (\$ por us\$)    | (Lider)  | (Argentina) |               |              |                 |                         |                       |
|           | EMBI+       | (puntos básicos) | en \$ (mensual, %) | en \$ (anual, %) |               | Com. A 3.500  | a fin de mes  | a fin de mes + 1 |          |             |               |              |                 |                         |                       |
| 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                 |
| 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    | 680         | 0,41             | 3,17               | 51,98            | 39,4279       | 38,4086       | 38,9305       | 40,1365          | 36.599,3 | 31.741,4    | 61,82         | 1,57         | 19,43           | 242,7                   | 334,7                 |
| Mar.19    | 750         | 0,62             | 3,31               | 60,57            | 42,3799       | 41,1798       | 42,0783       | 43,7836          | 33.543,4 | 29.859,1    | 61,74         | 1,46         | 18,57           | 230,1                   | 329,1                 |
| Abr.19    | 841         | 0,87             | 3,91               | 68,78            | 44,2044       | 43,0833       | 43,9750       | 45,8930          | 31.446,2 | 27.836,0    | 62,32         | 1,41         | 16,57           | 196,5                   | 324,1                 |
| 2019      |             |                  |                    |                  |               |               |               |                  |          |             |               |              |                 |                         |                       |
| Abr. 2    | 762         | 0,64             | 3,62               | 68,27            | 43,8580       | 42,8233       | 44,3600       | 46,2000          | 33.006,8 | 29.286,5    | 62,15         | 1,42         | 18,21           | 223,0                   | 329,0                 |
| Abr. 3    | 755         | 0,70             | 3,91               | 68,38            | 43,8390       | 42,6533       | 44,3950       | 46,2750          | 31.765,1 | 28.151,3    | 63,12         | 1,44         | 18,28           | 223,0                   | 330,2                 |
| Abr. 4    | 773         | 0,73             | 3,85               | 68,37            | 44,4060       | 43,2467       | 44,8700       | 46,7800          | 32.142,5 | 28.500,6    | 63,12         | 1,42         | 18,33           | 224,0                   | 333,1                 |
| Abr. 5    | 771         | 0,73             | 3,72               | 68,51            | 44,9600       | 43,6933       | 45,2800       | 47,2500          | 32.666,9 | 28.973,5    | 64,09         | 1,43         | 18,10           | 221,0                   | 330,3                 |
| Abr. 8    | 809         | 0,77             | 3,86               | 68,53            | 44,8380       | 43,8000       | 44,8900       | 46,7800          | 33.080,9 | 29.345,2    | 64,09         | 1,43         | 17,98           | 218,0                   | 330,3                 |
| Abr. 9    | 814         | 0,79             | 3,88               | 68,11            | 44,5010       | 43,7400       | 44,6300       | 46,5800          | 31.743,4 | 28.090,2    | 62,88         | 1,41         | 18,00           | 217,0                   | 330,2                 |
| Abr. 10   | 817         | 0,81             | 3,82               | 67,72            | 44,0690       | 43,0417       | 44,0700       | 45,9800          | 32.154,5 | 28.480,2    | 61,49         | 1,40         | 18,04           | 215,0                   | 331,4                 |
| Abr. 11   | 813         | 0,80             | 3,76               | 67,69            | 43,8710       | 42,9117       | 43,8300       | 45,7100          | 31.501,0 | 27.894,1    | 61,49         | 1,40         | 18,16           | 215,0                   | 329,0                 |
| Abr. 12   | 806         | 0,87             | 3,92               | 67,76            | 43,2570       | 42,3300       | 43,1500       | 44,9600          | 31.357,0 | 27.773,5    | 61,04         | 1,41         | 18,19           | 214,0                   | 329,0                 |
| Abr. 15   | 808         | 0,89             | 3,92               | 67,74            | 42,6470       | 41,5617       | 42,4400       | 44,2500          | 31.745,6 | 28.128,1    | 61,04         | 1,43         | 18,37           | 216,0                   | 330,2                 |
| Abr. 16   | 801         | 0,90             | 3,99               | 67,38            | 43,3760       | 42,1133       | 43,2800       | 45,1500          | 32.290,2 | 28.575,3    | 61,06         | 1,41         | 18,40           | 213,0                   | 326,3                 |
| Abr. 17   | 835         | 0,90             | 3,84               | 68,27            | 42,9780       | 41,7833       | 42,5000       | 44,3000          | 32.036,8 | 28.329,6    | 61,06         | 1,42         | 18,44           | 212,0                   | 323,0                 |
| Abr. 18   | 854         | 0,90             | 3,84               | 68,27            | 42,9780       | 41,7833       | 42,5000       | 44,3000          | 32.036,8 | 28.329,6    | 61,06         | 1,42         | 18,44           | 212,0                   | 323,0                 |
| Abr. 19   | 854         | 0,90             | 3,84               | 68,27            | 42,9780       | 41,7833       | 42,5000       | 44,3000          | 32.036,8 | 28.329,6    | 61,06         | 1,42         | 18,44           | 212,0                   | 323,0                 |
| Abr. 22   | 846         | 0,95             | 3,89               | 68,18            | 43,6940       | 42,6917       | 42,9800       | 44,9000          | 30.786,6 | 27.226,0    | 61,06         | 1,40         | 18,35           | 216,0                   | 322,3                 |
| Abr. 23   | 868         | 0,96             | 3,96               | 68,53            | 43,5220       | 42,3800       | 42,8700       | 44,8100          | 30.926,7 | 27.357,6    | 62,41         | 1,43         | 18,32           | 213,0                   | 316,7                 |
| Abr. 24   | 963         | 1,01             | 4,13               | 69,03            | 44,9190       | 43,4783       | 44,4200       | 46,3300          | 29.746,6 | 26.202,4    | 61,86         | 1,38         | 18,16           | 212,0                   | 314,3                 |
| Abr. 25   | 935         | 1,08             | 4,19               | 70,22            | 46,0890       | 45,6333       | 45,4500       | 47,4500          | 29.556,8 | 26.086,2    | 61,86         | 1,34         | 18,19           | 213,0                   | 315,7                 |
| Abr. 26   | 967         | 1,05             | 4,04               | 70,61            | 46,9040       | 44,8767       | 46,1840       | 48,3000          | 29.829,3 | 26.467,2    | 64,34         | 1,37         | 17,99           | 212,0                   | 313,7                 |
| Abr. 29   | 940         | 0,98             | 3,99               | 71,90            | 45,5960       | 44,6733       | 44,4800       | 46,5400          | 28.827,4 | 25.440,1    | 64,34         | 1,41         | 19,81           | 212,0                   | 311,4                 |
| Abr. 30   | 952         | 1,01             | 4,33               | 73,15            | 45,3580       | 44,0100       | 44,0100       | 46,3000          | 29.571,4 | 26.138,9    | 64,34         | 1,42         | 19,96           | 212,0                   | 309,1                 |
| May. 1    | 961         | 1,01             | 4,33               | 73,15            | 45,3580       | 44,0100       | 44,0100       | 46,3000          | 29.571,4 | 26.138,9    | 64,34         | 1,42         | 19,96           | 212,0                   | 309,1                 |
| May. 2    | 964         | 0,95             | 4,17               | 73,99            | 46,0160       | 44,7483       | 46,8400       | 48,9700          | 30.817,0 | 27.274,7    | 64,34         | 1,40         | 18,06           | 207,0                   | 305,2                 |
| May. 3    | 926         | 0,93             | 4,01               | 73,75            | 45,5530       | 44,4233       | 46,5000       | 48,6300          | 32.412,3 | 28.709,8    | 61,43         | 1,35         | 18,15           | 209,0                   | 304,8                 |
| May. 6    | 911         | 0,84             | 4,14               | 74,23            | 45,9270       | 44,8967       | 46,6200       | 48,7300          | 32.988,6 | 29.166,2    | 61,43         | 1,34         | 18,20           | 206,0                   | 300,4                 |
| May. 7    | 919         | 0,84             | 4,17               | 74,07            | 46,3590       | 44,8950       | 47,1900       | 49,3200          | 32.741,1 | 28.871,8    | 60,05         | 1,30         | 18,28           | 210,0                   | 300,5                 |
| May. 8    | 901         | 0,84             | 4,36               | 74,52            | 46,3340       | 45,0383       | 46,8000       | 48,9200          | 33.776,0 | 29.729,9    | 59,77         | 1,29         | 18,31           | 212,0                   | 299,2                 |
| May. 9    | 899         | 0,82             | 4,29               | 74,31            | 46,4910       | 45,5667       | 46,9300       | 49,0500          | 34.119,1 | 30.041,8    | 59,77         | 1,29         | 17,95           | 210,0                   | 294,1                 |
| May. 10   | 899         | 0,89             | 4,12               | 73,92            | 46,0420       | 44,9817       | 46,4900       | 48,6500          | 33.393,8 | 29.467,4    | 59,10         | 1,28         | 17,96           | 212,0                   | 292,9                 |
| May. 13   | 943         | 0,91             | 4,24               | 73,65            | 46,3890       | 45,4133       | 46,6900       | 48,8600          | 32.300,3 | 28.484,0    | 59,10         | 1,27         | 18,17           | 215,0                   | 290,7                 |
| May. 14   | 924         | 0,93             | 4,33               | 73,56            | 46,1640       | 44,9850       | 46,3740       | 48,5850          | 32.510,8 | 28.676,8    | 59,22         | 1,28         | 18,52           | 220,0                   | 300,5                 |
| May. 15   | 912         | 0,90             | 4,39               | 72,87            | 46,1640       | 45,1533       | 46,3300       | 48,5450          | 33.218,1 | 29.299,6    | 59,67         | 1,29         | 18,76           | 222,0                   | 307,0                 |
| May. 16   | 920         | 0,89             | 4,30               | 72,93            | 46,0020       | 44,8583       | 46,0390       | 48,2390          | 33.892,2 | 29.863,4    | 59,67         | 1,30         | 18,83           | 223,0                   | 308,5                 |

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                              |
| 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                              |
| Mar.19      | 66.187                                            | 804.995                  | 546.526                                    | 1.351.521         | 669.851                                      | 0                                      | 913.823                                          | 27.210                          | 2.962.405                              |
| Abr.19      | 71.663                                            | 817.956                  | 584.963                                    | 1.402.919         | 705.551                                      | 0                                      | 927.468                                          | 13.476                          | 3.049.414                              |
| 2019        |                                                   |                          |                                            |                   |                                              |                                        |                                                  |                                 |                                        |
| Mar. 26     | 67.183                                            | 795.064                  | 520.151                                    | 1.315.215         | 686.304                                      | 0                                      | 969.142                                          | 111                             | 2.970.772                              |
| Mar. 27     | 66.870                                            | 798.452                  | 528.599                                    | 1.327.051         | 695.561                                      | 0                                      | 960.100                                          | 6                               | 2.982.718                              |
| Mar. 28     | 66.414                                            | 801.389                  | 530.287                                    | 1.331.676         | 679.609                                      | 0                                      | 958.239                                          | 65                              | 2.969.589                              |
| Mar. 29     | 66.187                                            | 804.995                  | 546.526                                    | 1.351.521         | 669.851                                      | 0                                      | 913.823                                          | 27.210                          | 2.962.405                              |
| Abr. 1      | 66.213                                            | 808.143                  | 554.020                                    | 1.362.163         | 670.395                                      | 0                                      | 932.813                                          | 237                             | 2.965.608                              |
| Abr. 3      | 66.263                                            | 812.581                  | 537.067                                    | 1.349.648         | 664.731                                      | 0                                      | 944.052                                          | 4.174                           | 2.962.605                              |
| Abr. 4      | 66.375                                            | 815.281                  | 531.754                                    | 1.347.035         | 677.986                                      | 0                                      | 952.886                                          | 212                             | 2.978.119                              |
| Abr. 5      | 66.623                                            | 816.137                  | 502.554                                    | 1.318.691         | 695.065                                      | 0                                      | 984.886                                          | 120                             | 2.998.762                              |
| Abr. 8      | 66.662                                            | 817.240                  | 471.714                                    | 1.288.954         | 700.887                                      | 0                                      | 1.017.174                                        | 179                             | 3.007.194                              |
| Abr. 9      | 77.481                                            | 818.087                  | 471.590                                    | 1.289.677         | 699.090                                      | 0                                      | 1.019.333                                        | 145                             | 3.008.245                              |
| Abr. 10     | 77.334                                            | 818.161                  | 475.591                                    | 1.293.752         | 690.496                                      | 0                                      | 1.017.166                                        | 529                             | 3.001.943                              |
| Abr. 11     | 77.095                                            | 818.245                  | 483.806                                    | 1.302.051         | 685.108                                      | 0                                      | 1.011.752                                        | 131                             | 2.999.042                              |
| Abr. 12     | 76.985                                            | 817.964                  | 502.696                                    | 1.320.660         | 674.520                                      | 0                                      | 995.926                                          | 176                             | 2.991.282                              |
| Abr. 15     | 76.894                                            | 819.932                  | 497.368                                    | 1.317.300         | 660.053                                      | 0                                      | 995.599                                          | 3.674                           | 2.976.626                              |
| Abr. 16     | 76.794                                            | 822.588                  | 485.561                                    | 1.308.149         | 670.248                                      | 0                                      | 1.006.705                                        | 1.726                           | 2.986.828                              |
| Abr. 17     | 76.663                                            | 821.480                  | 440.617                                    | 1.262.097         | 660.499                                      | 0                                      | 1.061.016                                        | 949                             | 2.984.561                              |
| Abr. 22     | 72.803                                            | 819.091                  | 449.296                                    | 1.268.387         | 674.013                                      | 0                                      | 1.054.387                                        | 2.419                           | 2.999.206                              |
| Abr. 23     | 72.559                                            | 815.557                  | 472.316                                    | 1.287.873         | 666.480                                      | 0                                      | 1.038.185                                        | 695                             | 2.993.233                              |
| Abr. 24     | 72.330                                            | 813.216                  | 504.805                                    | 1.318.021         | 679.794                                      | 0                                      | 1.013.117                                        | 409                             | 3.011.341                              |
| Abr. 25     | 72.087                                            | 812.007                  | 541.203                                    | 1.353.210         | 711.494                                      | 0                                      | 980.427                                          | 235                             | 3.045.366                              |
| Abr. 26     | 71.903                                            | 814.523                  | 603.796                                    | 1.418.319         | 715.868                                      | 0                                      | 921.792                                          | 126                             | 3.056.105                              |
| Abr. 29     | 71.747                                            | 817.857                  | 592.060                                    | 1.409.917         | 718.998                                      | 0                                      | 930.332                                          | 1.481                           | 3.060.728                              |
| Abr. 30     | 71.663                                            | 817.956                  | 584.963                                    | 1.402.919         | 705.551                                      | 0                                      | 927.468                                          | 13.476                          | 3.049.414                              |
| May. 2      | 71.529                                            | 821.694                  | 575.549                                    | 1.397.243         | 715.766                                      | 0                                      | 947.044                                          | 186                             | 3.060.239                              |
| May. 3      | 71.295                                            | 823.592                  | 571.936                                    | 1.395.528         | 706.820                                      | 0                                      | 954.824                                          | 175                             | 3.057.347                              |
| May. 6      | 70.860                                            | 826.413                  | 546.219                                    | 1.372.632         | 716.100                                      | 0                                      | 976.229                                          | 2.612                           | 3.067.573                              |
| May. 7      | 68.931                                            | 828.297                  | 543.640                                    | 1.371.937         | 781.693                                      | 0                                      | 984.622                                          | 903                             | 3.139.155                              |
| May. 8      | 68.758                                            | 828.776                  | 498.789                                    | 1.327.565         | 786.180                                      | 0                                      | 1.026.501                                        | 2.806                           | 3.143.052                              |
| May. 9      | 68.431                                            | 830.532                  | 474.141                                    | 1.304.673         | 796.513                                      | 0                                      | 1.051.099                                        | 975                             | 3.153.260                              |
| May. 10     | 68.114                                            | 832.041                  | 455.367                                    | 1.287.408         | 791.931                                      | 0                                      | 1.076.857                                        | 671                             | 3.156.867                              |
| May. 13     | 67.800                                            | 831.531                  | 477.726                                    | 1.309.257         | 796.131                                      | 0                                      | 1.055.717                                        | 679                             | 3.161.784                              |
| May. 14     | 67.461                                            | 830.657                  | 502.172                                    | 1.332.829         | 778.363                                      | 0                                      | 1.037.986                                        | 639                             | 3.149.817                              |
| May. 15     | 67.306                                            | 828.484                  | 521.041                                    | 1.349.525         | 779.024                                      | 0                                      | 1.021.163                                        | 638                             | 3.150.350                              |

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 |                   |               |         |                      |               |                         | Total |                                                      |
| 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                                              |
| Nov.18    | 5.304.032                             | 4.671.587                                                 | 2.833.728          | 376.934 | 427.917 | 524.747           | 1.384.252     | 119.878 | 31.156               | 21.454        | 8.458                   | 1.244 | 632.445                                              |
| Dic.18    | 4.942.792                             | 4.262.568                                                 | 2.895.386          | 410.120 | 444.570 | 577.765           | 1.283.736     | 179.196 | 32.870               | 22.999        | 8.628                   | 1.243 | 680.224                                              |
| Ene.19    | 4.672.571                             | 3.956.194                                                 | 2.903.701          | 413.120 | 385.570 | 588.182           | 1.379.185     | 137.644 | 33.551               | 23.499        | 8.843                   | 1.210 | 716.377                                              |
| Feb.19    | 4.535.331                             | 3.837.858                                                 | 2.940.320          | 416.495 | 400.849 | 553.103           | 1.451.187     | 118.687 | 33.220               | 23.023        | 9.023                   | 1.173 | 697.473                                              |
| Mar.19    | 4.457.630                             | 3.759.466                                                 | 2.940.642          | 429.381 | 388.565 | 579.458           | 1.409.672     | 133.566 | 34.450               | 24.262        | 9.037                   | 1.151 | 698.164                                              |
| Abr.19    | 4.378.718                             | 3.672.343                                                 | 2.944.941          | 442.516 | 391.199 | 602.729           | 1.371.780     | 136.718 | 34.991               | 25.253        | 8.631                   | 1.107 | 706.376                                              |
| 2019      |                                       |                                                           |                    |         |         |                   |               |         |                      |               |                         |       |                                                      |
| Mar. 26   | 4.454.722                             | 3.766.483                                                 | 2.958.654          | 430.124 | 418.417 | 554.202           | 1.397.632     | 158.279 | 35.123               | 24.978        | 9.055                   | 1.090 | 688.239                                              |
| Mar. 27   | 4.484.024                             | 3.795.677                                                 | 2.983.570          | 445.004 | 401.877 | 581.023           | 1.396.459     | 159.207 | 35.309               | 25.213        | 9.035                   | 1.061 | 688.347                                              |
| Mar. 28   | 4.485.635                             | 3.794.650                                                 | 2.992.479          | 450.880 | 402.111 | 614.620           | 1.383.414     | 141.454 | 34.877               | 24.778        | 9.068                   | 1.031 | 690.985                                              |
| Mar. 29   | 4.495.634                             | 3.797.655                                                 | 2.990.171          | 436.591 | 400.480 | 628.205           | 1.388.434     | 136.461 | 35.108               | 25.016        | 9.095                   | 997   | 697.979                                              |
| Abr. 1    | 4.478.187                             | 3.770.683                                                 | 2.959.542          | 438.804 | 389.426 | 623.088           | 1.377.635     | 130.589 | 35.267               | 25.445        | 8.788                   | 1.034 | 707.504                                              |
| Abr. 3    | 4.464.894                             | 3.756.262                                                 | 2.947.674          | 440.910 | 363.930 | 627.082           | 1.383.603     | 132.149 | 35.156               | 25.342        | 8.741                   | 1.073 | 708.632                                              |
| Abr. 4    | 4.454.426                             | 3.744.489                                                 | 2.937.557          | 438.031 | 343.510 | 642.436           | 1.391.845     | 121.735 | 35.084               | 25.249        | 8.832                   | 1.003 | 709.937                                              |
| Abr. 5    | 4.444.003                             | 3.727.945                                                 | 2.922.278          | 417.751 | 339.667 | 665.031           | 1.382.587     | 117.242 | 35.029               | 25.207        | 8.805                   | 1.017 | 716.058                                              |
| Abr. 8    | 4.430.690                             | 3.707.811                                                 | 2.901.684          | 428.892 | 341.495 | 632.512           | 1.373.520     | 125.265 | 35.049               | 25.293        | 8.701                   | 1.055 | 722.879                                              |
| Abr. 9    | 4.313.137                             | 3.593.694                                                 | 2.897.214          | 428.061 | 343.041 | 609.609           | 1.386.213     | 130.290 | 34.999               | 25.181        | 8.765                   | 1.053 | 719.443                                              |
| Abr. 10   | 4.326.781                             | 3.608.089                                                 | 2.907.049          | 427.844 | 376.952 | 590.011           | 1.380.649     | 131.593 | 35.052               | 25.252        | 8.737                   | 1.063 | 718.692                                              |
| Abr. 11   | 4.338.566                             | 3.623.752                                                 | 2.924.052          | 430.815 | 405.529 | 578.154           | 1.382.704     | 126.850 | 34.985               | 25.173        | 8.752                   | 1.060 | 714.814                                              |
| Abr. 12   | 4.330.741                             | 3.618.532                                                 | 2.917.492          | 428.281 | 392.859 | 590.524           | 1.382.258     | 123.570 | 35.052               | 25.239        | 8.748                   | 1.065 | 712.209                                              |
| Abr. 15   | 4.332.012                             | 3.621.919                                                 | 2.922.659          | 453.435 | 378.496 | 586.126           | 1.369.273     | 135.329 | 34.963               | 25.250        | 8.619                   | 1.094 | 710.093                                              |
| Abr. 16   | 4.319.298                             | 3.614.689                                                 | 2.915.929          | 442.547 | 375.233 | 582.908           | 1.380.424     | 134.817 | 34.938               | 25.256        | 8.617                   | 1.065 | 704.609                                              |
| Abr. 17   | 4.345.845                             | 3.641.045                                                 | 2.944.665          | 438.761 | 370.935 | 592.930           | 1.383.910     | 158.129 | 34.819               | 25.158        | 8.632                   | 1.029 | 704.800                                              |
| Abr. 22   | 4.341.525                             | 3.642.927                                                 | 2.943.507          | 452.268 | 418.853 | 570.801           | 1.357.657     | 143.928 | 34.971               | 25.373        | 8.456                   | 1.142 | 698.598                                              |
| Abr. 23   | 4.352.961                             | 3.660.540                                                 | 2.960.340          | 444.705 | 439.611 | 555.932           | 1.374.025     | 146.067 | 35.010               | 25.389        | 8.498                   | 1.123 | 692.421                                              |
| Abr. 24   | 4.371.669                             | 3.680.344                                                 | 2.982.284          | 451.390 | 441.406 | 570.436           | 1.370.600     | 148.452 | 34.903               | 25.282        | 8.503                   | 1.118 | 691.325                                              |
| Abr. 25   | 4.402.198                             | 3.710.288                                                 | 3.015.668          | 470.910 | 440.979 | 571.264           | 1.380.306     | 152.209 | 34.731               | 25.108        | 8.526                   | 1.097 | 691.910                                              |
| Abr. 26   | 4.389.449                             | 3.693.973                                                 | 2.999.933          | 456.305 | 431.093 | 584.946           | 1.377.857     | 149.732 | 34.702               | 25.060        | 8.545                   | 1.097 | 695.476                                              |
| Abr. 29   | 4.416.114                             | 3.715.257                                                 | 3.023.697          | 460.143 | 425.385 | 623.966           | 1.365.984     | 148.219 | 34.578               | 24.957        | 8.462                   | 1.159 | 700.857                                              |
| Abr. 30   | 4.426.358                             | 3.724.646                                                 | 3.031.826          | 458.117 | 412.853 | 654.164           | 1.370.097     | 136.595 | 34.641               | 25.017        | 8.436                   | 1.188 | 701.712                                              |
| May. 2    | 4.423.681                             | 3.711.963                                                 | 3.019.423          | 460.482 | 374.596 | 679.332           | 1.371.073     | 133.940 | 34.627               | 25.022        | 8.438                   | 1.167 | 711.718                                              |
| May. 3    | 4.421.683                             | 3.705.206                                                 | 3.012.766          | 450.382 | 362.326 | 685.176           | 1.383.900     | 130.982 | 34.622               | 25.022        | 8.432                   | 1.168 | 716.477                                              |
| May. 6    | 4.404.933                             | 3.680.127                                                 | 2.988.427          | 464.920 | 353.902 | 664.787           | 1.376.852     | 127.966 | 34.585               | 25.018        | 8.413                   | 1.154 | 724.806                                              |
| May. 7    | 4.427.111                             | 3.701.264                                                 | 2.993.244          | 447.342 | 366.886 | 671.490           | 1.391.983     | 115.543 | 35.401               | 25.740        | 8.482                   | 1.179 | 725.847                                              |
| May. 8    | 4.414.274                             | 3.685.526                                                 | 2.971.926          | 447.076 | 360.453 | 658.890           | 1.391.106     | 114.401 | 35.680               | 26.032        | 8.452                   | 1.196 | 728.748                                              |
| May. 9    | 4.293.917                             | 3.562.792                                                 | 2.957.082          | 445.734 | 358.617 | 640.997           | 1.396.668     | 115.066 | 35.630               | 25.998        | 8.445                   | 1.187 | 731.125                                              |
| May. 10   | 4.306.037                             | 3.574.705                                                 | 2.970.644          | 432.820 | 389.886 | 629.101           | 1.402.804     | 116.033 | 35.533               | 25.902        | 8.441                   | 1.190 | 731.332                                              |
| May. 13   | 4.310.317                             | 3.581.540                                                 | 2.978.924          | 456.088 | 421.524 | 587.059           | 1.391.966     | 122.287 | 35.448               | 25.919        | 8.325                   | 1.204 | 722.777                                              |
| May. 14   | 4.321.529                             | 3.599.271                                                 | 3.001.313          | 450.816 | 432.404 | 588.935           | 1.404.151     | 125.007 | 35.174               | 25.613        | 8.402                   | 1.159 | 728.258                                              |
| May. 15   | 4.328.408                             | 3.610.114                                                 | 3.013.329          | 459.338 | 442.333 | 594.510           | 1.392.296     | 124.852 | 35.105               | 25.567        | 8.381                   | 1.157 | 718.294                                              |

\* 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

|           |  | Tipos de cambio   |        |        |                     |        |        | Tasas de interés |       | Acciones   |          |           | Oro          |
|-----------|--|-------------------|--------|--------|---------------------|--------|--------|------------------|-------|------------|----------|-----------|--------------|
| Fecha     |  | DEG               | Libra  | Euro   | Yen                 | Yuan   | Real   | Prime            | Libor | Nueva York |          | Tokio     | (Nueva York, |
|           |  | (us\$ por unidad) |        |        | (unidades por us\$) |        |        | (anual, %)       |       | Dow Jones  | Nasdaq   | Nikkei    | us\$/onza)   |
| 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     |
| 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     |
| Mar.19    |  | 1,3914            | 1,3170 | 1,1302 | 111,22              | 6,7116 | 3,8404 | 5,50             | 2,67  | 25.770,24  | 7.629,38 | 21.423,28 | 1.299,77     |
| Abr.19    |  | 1,3873            | 1,3040 | 1,1239 | 106,59              | 6,7169 | 3,8975 | 5,50             | 2,63  | 26.398,76  | 7.994,88 | 21.991,57 | 1.284,15     |
| 2019      |  |                   |        |        |                     |        |        |                  |       |            |          |           |              |
| Abr. 2    |  | 1,3860            | 1,3058 | 1,1200 | 111,35              | 6,7210 | 3,8655 | 5,50             | 2,65  | 26.179,13  | 7.848,69 | 21.505,31 | 1.288,40     |
| Abr. 3    |  | 1,3888            | 1,3173 | 1,1243 | 111,47              | 6,7075 | 3,8430 | 5,50             | 2,66  | 26.218,13  | 7.895,55 | 21.713,21 | 1.289,90     |
| Abr. 4    |  | 1,3880            | 1,3147 | 1,1219 | 111,49              | 6,7179 | 3,8707 | 5,50             | 2,65  | 26.384,63  | 7.891,78 | 21.724,95 | 1.289,00     |
| Abr. 5    |  | 1,3871            | 1,3062 | 1,1233 | 111,77              | 6,7221 | 3,8616 | 5,50             | 2,64  | 26.424,99  | 7.938,69 | 21.807,50 | 1.290,40     |
| Abr. 8    |  | 1,3876            | 1,3053 | 1,1246 | 111,45              | 6,7192 | 3,8652 | 5,50             | 2,63  | 26.341,02  | 7.953,88 | 21.761,55 | 1.297,10     |
| Abr. 9    |  | 1,3895            | 1,3088 | 1,1277 | 111,35              | 6,7136 | 3,8557 | 5,50             | 2,63  | 26.150,58  | 7.909,28 | 21.802,59 | 1.303,50     |
| Abr. 10   |  | 1,3893            | 1,3081 | 1,1279 | 111,17              | 6,7161 | 3,8339 | 5,50             | 2,63  | 26.157,16  | 7.964,24 | 21.687,57 | 1.309,10     |
| Abr. 11   |  | 1,3899            | 1,3098 | 1,1264 | 111,07              | 6,7170 | 3,8393 | 5,50             | 2,63  | 26.143,05  | 7.947,36 | 21.711,38 | 1.288,60     |
| Abr. 12   |  | 1,3903            | 1,3083 | 1,1321 | 111,75              | 6,7185 | 3,8679 | 5,50             | 2,64  | 26.412,30  | 7.984,16 | 21.870,56 | 1.290,60     |
| Abr. 15   |  | 1,3905            | 1,3112 | 1,1313 | 111,99              | 6,7060 | 3,8724 | 5,50             | 2,64  | 26.384,77  | 7.976,01 | 22.169,11 | 1.286,80     |
| Abr. 16   |  | 1,3900            | 1,3087 | 1,1305 | 111,97              | 6,7071 | 3,8907 | 5,50             | 2,63  | 26.452,66  | 8.000,23 | 22.221,66 | 1.272,60     |
| Abr. 17   |  | 1,3904            | 1,3047 | 1,1301 | 112,00              | 6,6908 | 3,9219 | 5,50             | 2,63  | 26.449,54  | 7.996,08 | 22.277,97 | 1.272,20     |
| Abr. 18   |  | 1,3877            | 1,3009 | 1,1250 | 111,98              | 6,7002 | 3,9364 | 5,50             | 2,63  | 26.449,54  | 7.996,08 | 22.090,12 | 1.272,20     |
| Abr. 19   |  | 1,3872            | 1,3006 | 1,1247 | 111,93              | 6,7043 | 3,9376 | 5,50             | 2,63  | 26.449,54  | 7.996,08 | 22.200,56 | 1.272,20     |
| Abr. 22   |  | 1,3871            | 1,3005 | 1,1246 | 111,96              | 6,7130 | 3,9224 | 5,50             | 2,63  | 26.511,05  | 8.015,27 | 22.217,90 | 1.273,50     |
| Abr. 23   |  | 1,3872            | 1,3007 | 1,1245 | 111,83              | 6,7191 | 3,9430 | 5,50             | 2,62  | 26.656,39  | 8.120,82 | 22.259,74 | 1.269,30     |
| Abr. 24   |  | 1,3849            | 1,2937 | 1,1209 | 111,93              | 6,7191 | 3,9624 | 5,50             | 2,62  | 26.597,05  | 8.102,02 | 22.200,00 | 1.275,50     |
| Abr. 25   |  | 1,3806            | 1,2874 | 1,1123 | 112,00              | 6,7372 | 3,9719 | 5,50             | 2,61  | 26.462,08  | 8.118,68 | 22.307,58 | 1.275,80     |
| Abr. 26   |  | 1,3816            | 1,2912 | 1,1133 | 111,70              | 6,7367 | 3,9347 | 5,50             | 2,62  | 26.543,33  | 8.146,40 | 22.258,73 | 1.284,90     |
| Abr. 29   |  | 1,3824            | 1,2921 | 1,1150 | 111,70              | 6,7326 | 3,9358 | 5,50             | 2,61  | 26.554,39  | 8.161,85 | 22.258,73 | 1.278,60     |
| Abr. 30   |  | 1,3858            | 1,3010 | 1,1218 | 111,70              | 6,7411 | 3,9447 | 5,50             | 2,62  | 26.592,91  | 8.095,39 | 22.258,73 | 1.282,80     |
| May. 1    |  | 1,3875            | 1,3066 | 1,1232 | 111,56              | 6,7327 | 3,9398 | 5,50             | 2,61  | 26.430,14  | 8.049,64 | 22.258,73 | 1.282,80     |
| May. 2    |  | 1,3856            | 1,3058 | 1,1212 | 111,71              | 6,7417 | 3,9644 | 5,50             | 2,64  | 26.307,79  | 8.036,77 | 22.258,73 | 1.269,70     |
| May. 3    |  | 1,3831            | 1,2999 | 1,1155 | 111,92              | 6,7541 | 3,9382 | 5,50             | 2,62  | 26.504,95  | 8.164,00 | 22.258,73 | 1.279,20     |
| May. 6    |  | 1,3856            | 1,2999 | 1,1199 | 111,92              | 6,7692 | 3,9618 | 5,50             | 2,62  | 26.438,48  | 8.123,29 | 22.258,73 | 1.281,70     |
| May. 7    |  | 1,3856            | 1,3089 | 1,1185 | 110,72              | 6,7640 | 3,9874 | 5,50             | 2,59  | 25.965,09  | 7.963,76 | 21.923,72 | 1.283,50     |
| May. 8    |  | 1,3854            | 1,3017 | 1,1202 | 110,01              | 6,7700 | 3,9338 | 5,50             | 2,58  | 25.967,33  | 7.943,32 | 21.602,59 | 1.279,40     |
| May. 9    |  | 1,3837            | 1,2984 | 1,1193 | 109,95              | 6,8127 | 3,9667 | 5,50             | 2,58  | 25.828,36  | 7.910,59 | 21.402,13 | 1.283,50     |
| May. 10   |  | 1,3860            | 1,3022 | 1,1230 | 109,85              | 6,8089 | 3,9572 | 5,50             | 2,59  | 25.942,37  | 7.916,94 | 21.344,92 | 1.285,70     |
| May. 13   |  | 1,3848            | 1,3025 | 1,1245 | 109,75              | 6,8673 | 3,9884 | 5,50             | 2,59  | 25.324,99  | 7.647,02 | 21.191,28 | 1.300,10     |
| May. 14   |  | 1,3839            | 1,2952 | 1,1226 | 109,58              | 6,8856 | 3,9782 | 5,50             | 2,55  | 25.532,05  | 7.734,49 | 21.067,23 | 1.294,70     |
| May. 15   |  | 1,3823            | 1,2907 | 1,1183 | 109,65              | 6,8683 | 4,0025 | 5,50             | 2,55  | 25.648,02  | 7.822,15 | 21.188,56 | 1.296,30     |
| May. 16   |  | 1,3820            | 1,2823 | 1,1203 | 109,46              | 6,8850 | 4,0132 | 5,50             | 2,55  | 25.862,68  | 7.898,05 | 21.062,98 | 1.285,00     |