

CONTEXTO

Entrega N° 1.579

Nov. 11, 2019

La “newsletter” de Juan Carlos de Pablo

COMO LO VEO

Que la ausencia de noticias es una buena noticia, es la clave para entender el momento. Crucemos los dedos para que siga así hasta que dentro de menos de un mes Alberto Fernández no tenga más remedio que “mostrar sus cartas”. Sabremos quién será su ministro de economía, y éste tendrá que adoptar decisiones concretas. Hasta entonces “todo” parece posible, pero no se distraiga buscando pistas concretas.

CLAVES

- ♦ Según el escrutinio definitivo, Alberto Fernández obtuvo 48,24% de los votos, Mauricio Macri 40,28%. 8 puntos porcentuales de diferencia, no 20. ¿Alcanzará para evitar atropellos básicos?
- ♦ Tanto la producción industrial como la de la construcción muestran caídas, tanto en la variación mensual como en la interanual; pero la denominada “tendencia-ciclo” indica estancamiento.
- ♦ La recaudación aumenta mucho menos que la inflación, pero los gastos públicos están en línea con la recaudación, no con la tasa de inflación.

ME PREGUNTO

El dirigente sindical que propone emitir y devaluar, ¿cómo piensa defender el poder adquisitivo de los ingresos de sus afiliados?

SEMAFOROS

ROJO

☹ La pésima costumbre de que presidentes de algunos países opinen abiertamente -de manera crítica- sobre lo que está ocurriendo en otros países, se está convirtiendo en epidemia.

AMARILLO



VERDE

☺ La transición sigue sin necesidad de que las autoridades entrantes y salientes, tengan que actuar como bomberos.

EN ESTA ENTREGA

- ♦ Como lo veo
- ♦ Transición, sigamos tocando madera
- ♦ Pasajes a Lima. Usted, ¿qué haría?
- ♦ La elasticidad PBI de las importaciones
- ♦ Suspensiones y despidos, mayores que en 2018
- ♦ Fred M. Westfield

DEL “PENGUIN DICTIONARY OF MODERN HUMOROUS QUOTATIONS”

“La manera más segura de convertir a una persona en un mono consiste en citarlo”. Robert Benchley.

COMO LO VEO

“Muchas palabras han cambiado de significado. En Inglaterra una matiné no es una función matinal sino vespertina, y las manufacturas (del latín factum, hacer, y manu, mano) se fabrican con maquinaria”.

(Fuente: Neill, A. S.: Autobiografía, Fondo de cultura económica, 1976).

Que la ausencia de noticias es una buena noticia, es la clave para entender el momento. Crucemos los dedos para que siga así hasta que dentro de menos de un mes Alberto Fernández no tenga más remedio que “mostrar sus cartas”. Sabremos quién será su ministro de economía, y éste tendrá que adoptar decisiones concretas. Hasta entonces “todo” parece posible, pero no se distraiga buscando pistas concretas.

Escrutinio definitivo, confirmó lo que se sabía

Contados los votos de manera prolija, el 27 de octubre pasado la fórmula encabezada por Alberto Ángel Fernández obtuvo 48,24% de los votos, la encabezada por Mauricio Macri 40,28%. De manera que la diferencia fue de 8 puntos porcentuales.

No hubo sorpresas con respecto al escrutinio provisorio, confirmando la sorpresa a la luz de los resultados de las PASO.

Contexto no hila muy fino en el plano estrictamente político, pero en principio no es lo mismo el resultado obtenido en las urnas que, digamos, una victoria 55% a 35%. A partir del 10 de diciembre próximo veremos lo que esto significa, tanto en el plano institucional (ejemplo: funcionamiento del Congreso) como en el estilo de gestión.

¿Y entonces?

Vivimos de sorpresa en sorpresa. Pensábamos que Macri iba a terminar ganando la elección, luego que Fernández iba a arrasar, más tarde que la transición iba a resultar catastrófica en términos económicos. Todos los días se aprende algo.

Por favor, léame bien. No estoy diciendo que se terminaron los problemas (qué quiere que le diga: dirigentes sindicales que no le piden al presidente electo lo que le exigían al que termina su mandato el 10 de diciembre próximo, me harían reír si se tratara de una novela de ficción); estoy diciendo que no aparecieron los problemas que motivan la adopción de decisiones por parte de los gobernantes.

Si esto llegara a ocurrir, recuerde que como tomamos decisiones pensando de aquí en más, si se dicta una ley, un decreto, una resolución o una comunicación, firmada por alguna de las autoridades actuales, naturalmente que antes de tomar decisiones lo miraremos al presidente electo, para ver si fue inspirada por él. Pero esto -por ahora- pertenece al terreno conjetural, y bastantes problemas tenemos con los problemas.

Así que no se distraiga siguiendo los múltiples debates económicos que hoy aparecen en los medios de comunicación, porque necesita toda su energía para ver cómo le encuentra la vuelta.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.579; Noviembre 11, 2019.

TRANSICIÓN, SIGAMOS TOCANDO MADERA

El presidente electo siendo entrevistado por el presidente ecuatoriano Rafael Correa, para un canal de TV de ¡Moscú!, y reunido en Buenos Aires con el grupo de Puebla; el presidente saliente haciendo uso de la palabra en el festejo del 150 aniversario de La Nación.

¿Cómo se explica este doble “lujo”? Porque -contra los pronósticos agoreros- la transición política está transcurriendo sin que aparezcan cataclismos económicos que demandan acciones concretas y perentorias. ¡Por el momento! (siempre, todo es por el momento). Por eso digo, toquemos madera.

Si -Dios no lo permita- esta semana los argentinos corrieran a los bancos a retirar sus depósitos, el dólar blue cotizara a 3 dígitos, o se produjeran disturbios similares a los que están padeciendo Chile, Mauricio Macri y Alberto Ángel Fernández tendrían que volver a reunirse, pero no para la foto y tomar un café, sino para remangarse y trabajar en serio.

Lo cual implicaría que Fernández tendría que aportar la legislación necesaria para hacer frente al problema, que sería firmada por Macri-Lacunza-Sandleris, pero que para resultar creíble debería ser anunciada por el presidente electo. Ojalá esto quede en el plano conjetural, hasta el 10 de diciembre próximo.

Fecha en la cual Macri le pondrá la banda presidencial a Fernández, y le entregará el bastón, luego de lo cual se retirará. Luego de jurar, Fernández les tomará juramento a sus ministros, y conoceremos al titular de la cartera económica, quien tendrá que hablar.

De esto último nos ocuparemos cuando se sepa, no se distraiga analizando el mundo de lo posible. En todo caso sepa que quien hoy habla, referido a lo que habría que hacer a partir del 10 de diciembre, muy probablemente es porque no formará parte del próximo gobierno (porque de lo contrario, estaría trabajando en silencio).

Hoy la noticia es la falta de noticias. Dadas las circunstancias, no es poco.

¡Animo!

PASAJES A LIMA. USTED, ¿QUÉ HARÍA?

A raíz de los disturbios que se están produciendo en la ciudad de Santiago, la final entre River Plate y Flamengo no se jugará en la capital de Chile sino en la de Perú, el próximo 23 de noviembre.

Periodistas e hinchas encontraron que el precio de los pasajes aéreos hacia Lima aumentó 40%, decisión que generó no solamente improperios sino también críticas.

Sobre lo primero no tengo nada que decir, en cambio lo segundo; ¿es una equivocación?

El precio que hay que cobrar por un viaje aéreo es aquel que permite llenar el avión. ¿Cierto o falso? Linda pregunta de examen. Un monopolista no discriminador, es decir, uno que puede fijar el precio monopólico, pero tiene que cobrarle lo mismo a todos los pasajeros, puede elegir viajar con algunos asientos vacíos, dependiendo de la elasticidad precio de la demanda; mientras que a un monopolista discriminador le conviene llenarlo, casi a lo que venga, como saben quienes se la pasan buscando ofertas de último momento para trasladarse por el aire, de una ciudad a otra.

Pero ésta no es la cuestión. La cuestión que motivó estas líneas es la respuesta de una línea aérea, frente a un súbito y fuerte aumento de la demanda. La respuesta es el aumento de los precios (más aún, ofrecerles a quienes ya habían comprado pasajes para utilizarlos en determinadas fechas, pero obviamente no para ver el partido sino por otras razones, cambiarles el día de vuelo compartiendo con ellos parte de los mayores ingresos, producto del aumento de las tarifas).

El desplazamiento de la sede de la final, aumenta la demanda de pasajes a Lima pero disminuye la demanda de pasajes a Santiago de Chile. ¿Qué tal redireccionar los correspondientes pasajes? Después de todo, por su naturaleza no hay nada más flexible que modificar el trayecto de un vuelo. Puede ser en el caso de algunas aerolíneas, pero no de todas; además -en el caso de los hinchas de River- aumenta la distancia entre aeropuertos.

Richard H. Thaler, premio Nobel en economía 2017, en su conferencia Nobel señaló que luego de un huracán u otro desastre natural, empresas como Walmart o Home Depot vendieron agua y otros productos, a precios rebajados, y en algunos casos los distribuyeron gratis. Lo hicieron por razones de reputación, esperando un vuelco de la demanda en su favor,

cuando comenzaran las tareas de recuperación de las viviendas. ¿Por qué los supermercados no se aprovechan de la desgracia ajena, y las aerolíneas sí? Porque los primeros están interesados en la reputación, mientras que las segundas no... al menos con el hincha de fútbol. El mismo principio explica que el taller mecánico de mi barrio se preocupa más que el que está al costado de una ruta, para que la reparación del auto dure.

Ergo, hable mal de la mamá de los revoltosos de Chile, y también de las de los ejecutivos de las empresas de aviación. Pero no espere que sus insultos modifiquen las decisiones.

¡Animo!

Thaler, R. H. (2018): "From cashews to nudges: the evolution of behavioral economics", American economic review, 108, 6, junio.

LA ELASTICIDAD PBI DE LAS IMPORTACIONES

A mediados de la década de 1960 Carlos Federico Díaz Alejandro publicó un libro basado en su tesis doctoral, presentada en 1961 ante el MIT.

Como parte de esa magnífica obra y en base a datos anuales, los correspondientes a 1939, y los del período 1947-1962 (17 observaciones en total), estimó una ecuación de la cual surgió una elasticidad PBI de las importaciones de 3,1 (de 4,5, en el caso de las de bienes de capital). Para mi tía Carlota: un aumento del 10% del PBI aumenta las importaciones en 31%.

Dato significativo que ayudaba a entender cómo, en aquella época, las reactivaciones cíclicas eran frenadas por crisis externas, generando las denominadas “políticas de marchas y contramarchas”.

En vísperas del comienzo de la gestión presidencial de Alberto Ángel Fernández aparecen análisis “no monetarios” del funcionamiento de la economía, y dentro de estos emerge nuevamente la estimación realizada hace más de medio siglo por Díaz Alejandro. ¿Qué valor tiene hoy el referido 3,1?

. . .

El par de gráficos que acompañan estas líneas ayuda a responder el interrogante.

Uno de ellos muestra la evolución de la relación importaciones/PBI, desde comienzos del siglo pasado. ¿Por qué no hay una curva única?, nuevamente pregunta mi tía Carlota. Porque los datos surgen de las cuentas nacionales, que a lo largo del período mencionado utilizaron diferentes valuaciones (por ejemplo, la del dólar, de fuertes fluctuaciones con respecto a los precios internos) y estructura de ponderaciones; imposibilitando -al menos, a mano alzada- realizar de manera rigurosa el correspondiente empalme. Y las diferencias, en algunos casos, son monumentales. Ejemplo: la relación importaciones/PBI correspondiente a 1980 fue de 18,3% según una estimación, y de 11,9% según otra.

Pero el mensaje es claro: Argentina vino cerrando su economía -esto es, reduciendo la relación importaciones/PBI- durante las 8 primeras décadas del siglo XX, abriéndola después. Por favor, resista la tentación de afirmar que volvimos al grado de apertura económica que

tenía Argentina a comienzos del siglo pasado; más bien quédese con la “U” que surge del gráfico, como tendencia general.

A la luz del referido gráfico el 3,1, obtenido por Díaz Alejandro sorprende, porque entre 1947 y 1962 no aparece ninguna tendencia de claro aumento de la relación importaciones/PBI (por definición, si la relación permanece constante, la elasticidad PBI de las importaciones es 1, no 3,1). Pero en fin, esto queda para los historiadores económicos.

Más importante para la actualidad es la última columna, que muestra la evolución de la relación, desde comienzos del siglo XXI. En los primeros años la recuperación fue básicamente cíclica, siendo seguida por una “política de apertura”. La caída de las importaciones, desde agosto de 2018, no es una consecuencia de una “política de cierre” sino de la recesión.

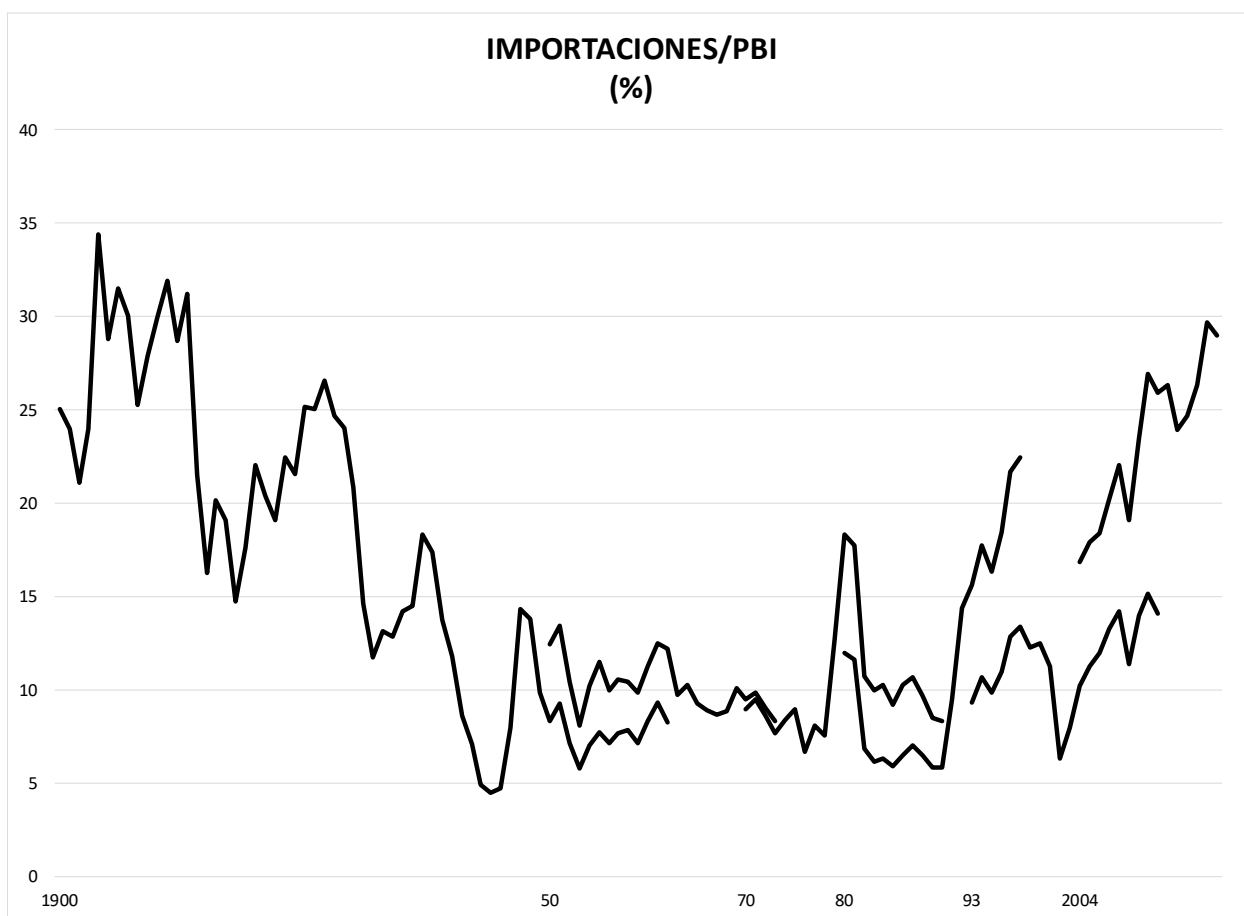
El otro gráfico complementa el anterior, porque correlaciona las variaciones porcentuales del PBI y las de las importaciones. Una recta “de 45%”, es decir, que una los puntos de igual modificación de las referidas variaciones, correspondería a una elasticidad unitaria. Pues bien, a simple vista se observa que el conjunto de puntos está “mucho más parado” que la recta de 45%. En otros términos, que tanto los aumentos como las disminuciones del PBI generan modificaciones en el mismo sentido, pero de mayor intensidad, en las importaciones.

No sé si sigue siendo de 3,1, pero el valor de la elasticidad PBI de las importaciones sigue siendo alta, lo cual tiene implicancias sobre lo que puede ocurrir con el balance comercial en cuanto repunte el nivel de actividad económica.

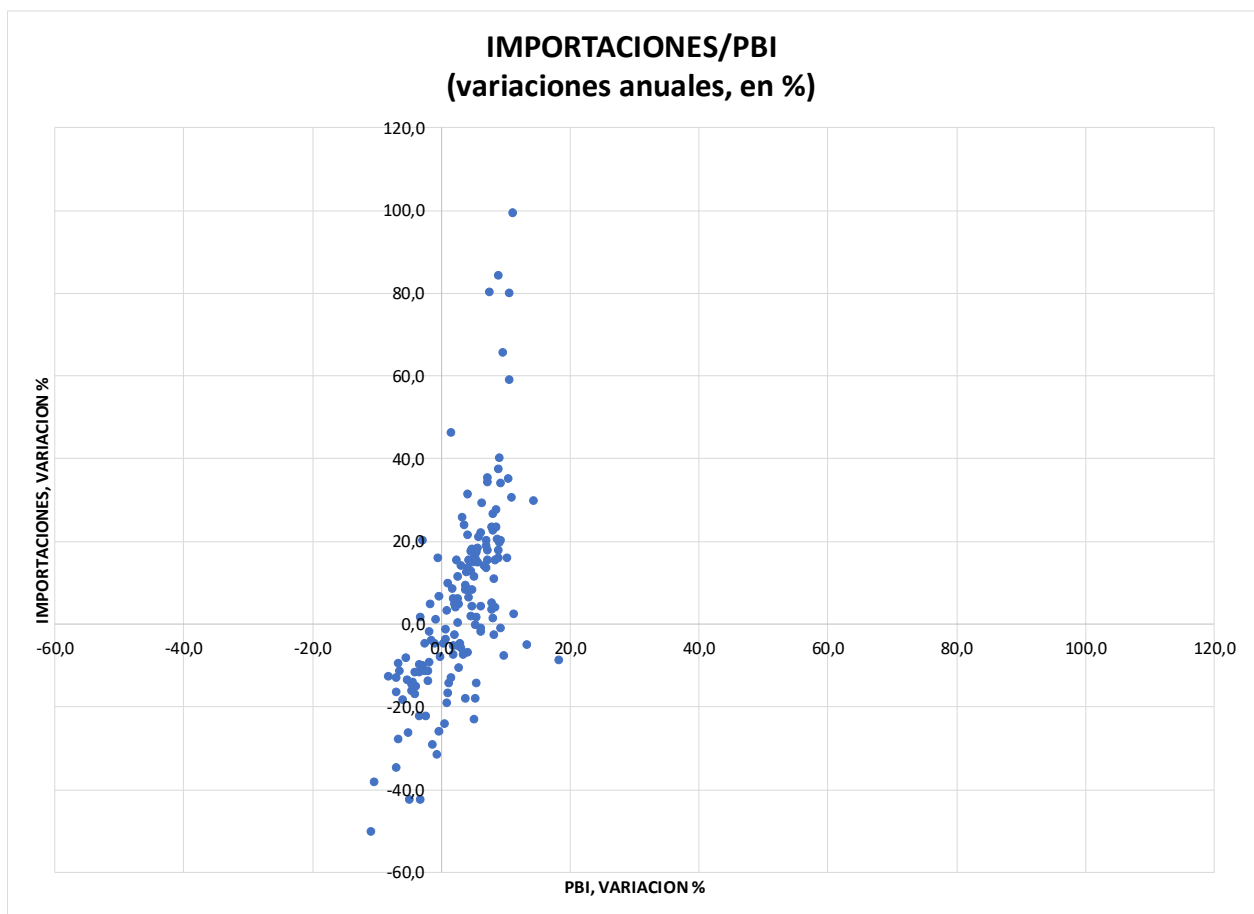
¡Animo!

Díaz Alejandro, C. F. (1965): Exchange rate devaluation in a semi-industrialized country: the Argentine experience, 1955-61, The mit press. Hay versión castellana del Instituto Di Tella.

CONTEXTO; Entrega N° 1.579; Noviembre 11, 2019.



CONTEXTO; Entrega N° 1.579; Noviembre 11, 2019.



CONTEXTO; Entrega N° 1.579; Noviembre 11, 2019.

SUSPENSIONES Y DESPIDOS, MAYORES QUE EN 2018

Según Tendencias económicas, entre octubre de 2018 y de 2019 el número de despidos aumentó 186,9%, mientras que el de suspensiones declinó 77,1%.

Tamañas modificaciones sugieren que el indicador es muy sensible.

¿Qué ocurre cuando se analizan períodos más largos?

En la porción superior derecha del cuadro que acompaña estas líneas se muestra que, comparando los 10 primeros meses del año anterior, con los del presente, el número de despidos aumentó 47,8% y el de suspensiones 93,9%.

Congruente con la disminución del nivel general de actividad económica.

Aplicando este diagnóstico al futuro, es claro que la mejora de los indicadores laborales dependerá, primero y principal, de lo que le pase a la actividad económica. El costo laboral, y los riesgos derivados de la contratación laboral también jugarán su rol, pero difícilmente puedan ser sustitutos de una reactivación económica.

La cuestión es que esta última no se genera por decreto, sino que es el resultado de la política económica. Faltan menos de 30 días para que se revele el misterio.

¡Animo!

DESPIDOS Y SUSPENSIONES

Fuente: Tendencias Economicas
(1986=100)

Período	Despidos	Suspensiones
(promedios mensuales)		
2008	96,9	1024,6
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
10 m 2018	136,4	237,0
10 m 2019	201,6	459,4
Dic. 16	254,8	421,9
Ene. 17	291,3	267,6
Feb.	139,1	200,2
Mar.	1.913,0	517,4
Abr.	1.217,6	440,0
May.	62,2	192,6
Jun.	189,7	110,1
Jul.	128,7	187,9
Ago.	102,9	38,2
Set.	49,7	38,6
Oct.	16,0	73,7
Nov.	62,2	10,9
Dic.	73,6	13,6
Ene. 18	162,9	75,1
Feb.	117,3	82,6
Mar.	41,6	53,1
Abr.	53,4	220,4
May.	91,7	158,7
Jun.	131,7	134,4
Jul.	292,9	154,8
Ago.	251,1	344,7
Set.	133,9	448,9
Oct.	87,5	696,9
Nov.	256,6	200,6
Dic.	38,9	146,9
Ene. 19	61,1	74,9
Feb.	527,2	221,8
Mar.	262,9	424,0
Abr.	330,3	1556,2
May.	52,2	830,8
Jun.	77,2	377,8
Jul.	171,0	388,7
Ago.	253,3	315,2
Set.	29,5	245,1
Oct.	251,0	159,3
(variaciones, en %)		
Oct.19/oct.18	186,9	-45,4
10 m 2019/10 m 2018	47,8	93,9
(variaciones interanuales, en %)		
Ene. 17	-77,8	-25,0
Feb.	-93,2	-62,1
Mar.	215,3	41,1
Abr.	218,2	-7,7
May.	-86,9	-56,8
Jun.	2,2	-69,5
Jul.	1,3	-66,5
Ago.	-19,7	-96,3
Set.	-48,9	-94,7
Oct.	-90,5	-91,8
Nov.	-78,5	-98,3
Dic.	-71,1	-96,8
Ene. 18	-44,1	-71,9
Feb.	-15,7	-58,7
Mar.	-97,8	-89,7
Abr.	-95,6	-49,9
May.	47,4	-17,6
Jun.	-30,6	22,1
Jul.	127,6	-17,6
Ago.	144,0	802,4
Set.	169,4	1063,0
Oct.	446,9	845,6
Nov.	312,5	1740,4
Dic.	-47,1	980,1
Ene. 19	-62,5	-0,3
Feb.	349,4	168,5
Mar.	532,0	698,5
Abr.	518,5	606,1
May.	-43,1	423,5
Jun.	-41,4	181,1
Jul.	-41,6	151,1
Ago.	0,9	-8,6
Set.	-78,0	-45,4
Oct.	186,9	-77,1

FRED M. WESTFIELD

(1926 - 2019)

Nació en Essen, Alemania. “Al comienzo de su juventud fue enviado a Estados Unidos, para que viviera con parientes” (NN, 2019). Hagemann (2007) analizó la suerte que corrieron 328 economistas, cuyas vidas fueron profundamente afectadas por el Nazismo, 221 de los cuales migraron (131 a Estados Unidos, y 35 a Gran Bretaña).

Estudió en la Universidad Vanderbilt y en el Instituto Tecnológico de Massachusetts.

Enseñó en las universidades Northwestern y Vanderbilt.

Trabajó como consultor sobre tarificación de empresas públicas en Argentina, Brasil, Europa, Corea del Sur, Kenia y Pakistán.

¿Por qué los economistas nos acordamos de Westfield? Porque “todas sus investigaciones se caracterizan por plantear rigurosas demostraciones matemáticas, aplicadas al análisis de intuiciones planteadas por el sentido común” (NN, 2019).

“Realizó contribuciones en 3 áreas: la aplicación del análisis marginal a las empresas que operan varias plantas, la posibilidad de comportamientos conspirativos en la compraventa de bienes de capital por parte de empresas sujetas a regulación de tarifas, y el impacto sobre los precios de la integración vertical” (NN, 2019).

Westfield (1955) ilustra -en base al caso de la energía- cómo hay que modificar el análisis marginal aplicado a la distribución de determinado nivel total de generación, entre N plantas alternativas, planteado por Patinkin (1947). para tener en cuenta la pérdida de energía que se produce al transmitirla desde los lugares donde se genera hasta los lugares donde se consume. De Pablo (1974) mostró que el ajuste de largo plazo en un mercado competitivo, vía ingreso o egreso de nuevas empresas, tiene el equivalente en el caso monopolístico a través de la variación del número de plantas.

Westfield (1965) acota que ningún productor desea que aumente el precio de lo que compra, pero en el caso de actividades cuyas tarifas están reguladas, ¿le conviene al regulado

que suba el precio de los equipos que compra, si a raíz de esto puede negociar un aumento de las tarifas? No siempre, pero algunas veces sí. En estas condiciones Westfield habla de conspiración, en Argentina esto se conoce como colusión.

Westfield (1981) se pregunta qué le ocurre al precio de un producto si un oferente, vía la adquisición de empresas competidoras, convierte en un monopolio lo que antes era un mercado competitivo. Ejemplo: ¿qué le ocurriría al precio de venta de los combustibles, si una petrolera comprara todas las estaciones de servicio? La respuesta es ambigua, porque operan un par de efectos contrapuestos.

de Pablo, J. C. (1974): “Comparación del equilibrio competitivo y monopolístico”, Revista española de economía, mayo-agosto.

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

NN (2019): “Fred Westfield, professor emeritus of economics”, mimeo.

Patinkin, D. (1947): “Multi-plant firms, cartels, and competition”, Quarterly journal of economics, 61, 1, febrero.

Westfield, F. M. (1955): “Marginal análisis, multi-plant firms, and business practice: an example”, Quarterly journal of economics, 69, 2, mayo.

Westfield, F. M. (1965): “Regulation and conspiracy”, American economic review, 55, 3, junio.

Westfield, F. M. (1981): “Vertical integration: does product price rise or fall?”, American economic review, 71, 3, mayo.

INDICADORES ECONOMICOS DE ARGENTINA

INDICADORES ECONOMICOS DE ARGENTINA																		
Fecha	Riesgo País	Tasas de Interés			Dólar				Acciones		Carne		Granos	Soja	Soja			
		Encuesta BCRA		Call bancos tasa fija en \$ (anual, %)	Presente Libre (\$ por us\$)	refer. BCRA (\$ por us\$)	futuro Rofex*		Indice Merval (Lider)	Indice Merval (Argentina)	(\$ por kilo)	(us\$/ kilo)						
		Caja ahorro en \$ (mensual, %)	P. fijo 7 a 59 d. en \$ (mensual, %)				(\$ por us\$)	(\$ por us\$)										
																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			
May.19	923	0,91	4,27	73,28	46,0587	44,8931	45,8982	48,0842	33.448,7	29.515,0	61,37	1,33	18,89	220,9	305,3			
Jun.19	882	0,73	4,23	70,27	44,9421	43,7765	44,6924	46,9945	38.822,0	34.365,6	61,93	1,38	20,18	231,0	326,1			
Jul.19	791	0,58	4,00	62,65	43,6937	42,4944	43,4784	45,4228	41.390,1	36.753,1	61,70	1,41	20,22	228,4	325,3			
Ago.19	1.566	0,77	4,53	77,58	54,8064	52,8956	54,2827	58,7433	32.059,4	28.265,6	66,11	1,22	19,28	239,9	314,6			
Sep.19	2.187	0,71	4,92	85,47	58,7894	56,5014	57,8243	62,1961	28.309,8	24.698,6	65,89	1,12	19,67	238,9	322,1			
Oct.19	2.097	0,57	4,61	70,92	61,3545	58,5099	60,4066	64,7869	32.050,7	27.893,5	69,65	1,13	19,99	242,6	339,8			
2019																		
Sep. 24	2.227	0,69	5,01	81,26	59,3380	56,9367	57,5500	62,4500	27.819,8	24.343,1	64,61	1,09	19,88	238,0	328,6			
Sep. 25	2.209	0,72	4,92	80,95	59,3390	57,0075	57,5700	62,4800	28.212,4	24.657,9	64,30	1,08	19,86	237,0	326,8			
Sep. 26	2.234	0,66	4,92	80,50	59,5110	57,1800	57,7000	62,6000	28.168,0	24.643,5	64,30	1,08	19,80	236,0	326,5			
Sep. 27	2.157	0,58	4,95	80,22	59,5560	57,3175	57,6000	61,9010	28.877,5	25.309,8	64,41	1,08	19,78	234,0	324,5			
Sep. 30	2.130	0,54	4,95	79,30	59,8180	57,5583	57,5583	61,4700	29.067,0	25.398,0	64,41	1,08	20,04	238,0	332,9			
Oct. 1	2.159	0,51	4,95	78,82	60,0950	57,6967	60,7700	64,4000	30.066,1	26.264,4	66,95	1,11	20,12	240,0	337,9			
Oct. 2	2.182	0,54	5,01	77,67	60,2210	57,8883	61,1000	64,4700	30.792,1	26.868,4	64,55	1,07	19,95	240,0	335,8			
Oct. 3	2.191	0,64	4,90	77,16	60,2260	57,7625	60,9900	64,4500	30.365,9	26.446,6	64,55	1,07	19,90	239,0	335,0			
Oct. 4	2.164	0,62	4,60	76,59	60,0930	57,7133	60,8000	64,4000	31.816,5	27.728,5	65,71	1,09	19,95	240,0	336,7			
Oct. 7	2.104	0,63	4,79	75,60	60,1910	57,8725	60,6000	64,4500	30.940,9	26.957,7	65,71	1,09	19,95	240,0	336,3			
Oct. 8	2.084	0,67	4,91	74,75	60,2430	57,8375	60,3500	64,3900	30.257,3	26.338,3	65,13	1,08	20,13	241,0	338,2			
Oct. 9	2.030	0,65	4,72	73,85	60,2970	57,9575	60,3800	64,5000	30.338,2	26.448,6	64,62	1,07	20,05	240,0	339,4			
Oct. 10	1.877	0,62	4,64	72,42	60,3070	57,9828	60,3100	64,5000	31.743,2	27.707,2	70,42	1,17	20,15	240,0	339,3			
Oct. 11	1.888	0,64	4,70	70,40	60,3130	58,0500	60,2200	64,5000	31.798,1	27.642,0	65,81	1,09	20,08	243,0	343,9			
Oct. 14	1.888	0,64	4,70	70,40	60,3130	58,0500	60,2200	64,5000	31.798,1	27.642,0	65,81	1,09	20,08	243,0	343,9			
Oct. 15	1.933	0,65	4,66	69,57	60,4380	58,2350	60,1000	64,5500	31.333,7	27.257,1	66,77	1,10	20,11	243,0	343,2			
Oct. 16	2.013	0,67	4,54	69,00	60,5370	58,3333	60,0950	64,4900	30.759,2	26.690,2	66,28	1,09	20,11	240,0	341,0			
Oct. 17	2.015	0,63	4,66	68,30	60,5850	58,3142	59,9500	64,3100	31.995,1	27.826,6	66,28	1,09	20,21	243,0	342,3			
Oct. 18	2.057	0,56	4,66	68,35	60,7310	58,3447	59,9500	64,1000	31.968,5	27.746,6	69,27	1,14	20,18	242,0	343,2			
Oct. 21	2.130	0,57	4,29	69,18	60,9950	58,5217	60,2500	65,1000	32.550,7	28.230,2	69,27	1,14	20,25	242,0	342,9			
Oct. 22	2.216	0,58	4,64	67,99	61,3250	58,6533	61,2000	67,7000	33.262,6	28.797,9	68,14	1,11	20,41	245,0	343,2			
Oct. 23	2.145	0,56	4,55	67,46	62,3730	58,9367	60,0900	64,2000	32.775,1	28.459,4	70,52	1,13	20,25	247,0	343,1			
Oct. 24	2.145	0,53	4,53	67,38	63,3400	59,3417	60,7100	65,5200	33.476,2	29.057,3	70,52	1,11	20,01	247,0	342,9			
Oct. 25	2.137	0,54	4,39	67,74	65,0000	60,0033	61,9500	66,9990	34.522,3	29.996,9	77,14	1,19	19,69	245,0	338,1			
Oct. 28	2.174	0,56	4,47	67,92	63,4570	59,4667	59,9700	65,0000	33.177,2	28.848,4	77,14	1,22	19,45	244,0	338,3			
Oct. 29	2.174	0,47	4,41	67,25	63,4190	59,4567	59,7100	64,0500	32.544,2	28.441,7	82,40	1,30	19,25	243,0	337,4			
Oct. 30	2.238	0,37	4,21	66,87	63,4260	59,5833	59,9100	64,5000	33.889,0	29.592,0	79,44	1,25	19,74	246,0	336,6			
Oct. 31	2.278	0,28	4,17	66,43	63,2280	59,7267	59,7267	65,0200	34.995,2	30.562,7	79,44	1,26	19,70	246,0	336,9			
Nov. 1	2.275	0,28	4,13	66,03	63,3540	59,7583	64,9000	71,0000	35.743,0	31.239,0	74,44	1,17	19,86	248,0	339,6			
Nov. 4	2.270	0,30	3,93	65,20	63,3290	59,7617	63,9100	69,3200	37.278,5	32.605,3	74,44	1,18	19,97	250,0	340,2			
Nov. 5	2.282	0,28	3,98	65,33	63,2600	59,6817	62,7000	66,1000	36.870,0	32.204,3	76,18	1,20	20,06	252,0	338,7			
Nov. 6	2.331	0,28	3,98	65,33	63,2600	59,6817	62,7000	66,1000	35.500,5	30.991,1	75,48	1,19	20,22	250,0	336,2			
Nov. 7	2.342	0,28	3,92	64,81	63,2190	59,5977	61,8700	66,5000	35.869,2	31.293,6	75,48	1,19	20,39	254,0	339,9			

ACTIVOS EN MONEDA EXTRANJERA Y PASIVOS MONETARIOS

(millones)

Fecha	Oro, divisas y coloca- ciones us\$	Circulación monetaria	Cuenta corriente en \$ en el BCRA	Base monetaria	Cuenta corriente en US\$ en el BCRA	Letras y Notas del BCRA en \$	Letras/notas BCRA LELIQ dde '18 en US\$	Posición neta de pases	Pasivos finan- cieros 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
May.19	64.779	824.343	532.109	1.356.452	744.910	0	969.051	42.676	3.113.089
Jun.19	64.278	872.460	503.343	1.375.803	664.800	0	1.092.581	27.631	3.160.815
Jul.19	67.899	897.800	441.497	1.339.297	700.343	0	1.264.131	2.479	3.306.250
Ago.19	54.100	904.438	391.735	1.296.173	660.758	0	1.023.602	221.155	3.201.688
Sep.19	48.703	924.758	385.271	1.310.029	505.001	0	1.068.456	224.579	3.108.065
Oct.19	43.260	918.027	469.216	1.387.243	478.380	0	785.885	312.543	2.964.051
2019									
Sep. 19	49.729	915.136	360.272	1.275.408	461.525	0	1.109.026	160.700	3.006.659
Sep. 20	49.602	913.161	379.594	1.292.755	459.780	0	1.087.730	163.411	3.003.676
Sep. 23	49.498	912.435	369.051	1.281.486	465.013	0	1.093.578	168.596	3.008.673
Sep. 24	49.444	911.913	351.199	1.263.112	457.941	0	1.108.758	175.028	3.004.839
Sep. 25	49.312	912.551	367.431	1.279.982	461.560	0	1.098.412	173.332	3.013.286
Sep. 26	49.231	915.161	362.898	1.278.059	459.614	0	1.094.633	180.336	3.012.642
Sep. 27	48.941	919.389	363.828	1.283.217	491.751	0	1.110.554	192.669	3.078.191
Sep. 30	48.703	924.758	385.271	1.310.029	505.001	0	1.068.456	224.579	3.108.065
Oct. 1	48.488	928.295	408.460	1.336.755	506.118	0	1.119.598	148.346	3.110.817
Oct. 2	48.346	929.067	391.536	1.320.603	506.561	0	1.137.146	161.824	3.126.134
Oct. 3	48.248	934.674	398.189	1.332.863	502.546	0	1.154.791	150.663	3.140.863
Oct. 4	48.177	938.822	396.621	1.335.443	503.560	0	1.155.754	148.587	3.143.344
Oct. 7	48.075	942.154	386.538	1.328.692	500.999	0	1.148.203	151.046	3.128.940
Oct. 8	47.957	943.709	377.262	1.320.971	498.315	0	1.142.158	165.131	3.126.575
Oct. 9	47.916	944.132	408.354	1.352.486	494.646	0	1.107.193	176.127	3.130.452
Oct. 10	47.855	946.590	384.325	1.330.915	489.997	0	1.121.213	185.109	3.127.234
Oct. 11	47.859	948.440	414.813	1.363.253	518.649	0	1.108.212	176.663	3.166.777
Oct. 15	47.780	948.457	436.274	1.384.731	526.810	0	1.118.123	141.603	3.171.267
Oct. 16	47.647	945.191	440.000	1.385.191	533.179	0	1.101.515	144.444	3.164.329
Oct. 17	47.596	941.247	442.907	1.384.154	539.021	0	1.086.347	171.715	3.181.237
Oct. 18	47.445	937.848	443.090	1.380.938	559.961	0	1.073.594	174.785	3.189.278
Oct. 21	46.886	934.467	478.642	1.413.109	579.626	0	1.020.099	179.990	3.192.824
Oct. 22	46.593	930.955	497.275	1.428.230	581.380	0	962.128	196.386	3.168.124
Oct. 23	46.145	927.905	537.631	1.465.536	589.508	0	907.892	184.680	3.147.616
Oct. 24	45.171	925.678	521.178	1.446.856	546.508	0	869.071	200.326	3.062.761
Oct. 25	43.551	923.534	563.648	1.487.182	539.503	0	768.949	200.345	2.995.979
Oct. 28	43.406	920.941	503.601	1.424.542	525.347	0	784.488	261.264	2.995.641
Oct. 29	43.311	918.057	498.622	1.416.679	484.527	0	785.614	272.404	2.959.224
Oct. 30	43.273	916.079	537.645	1.453.724	480.429	0	744.923	275.171	2.954.247
Oct. 31	43.260	918.027	469.216	1.387.243	478.380	0	785.885	312.543	2.964.051
Nov. 1	43.292	921.251	527.822	1.449.073	473.618	0	819.656	231.940	2.974.287
Nov. 4	43.324	929.112	508.969	1.438.081	462.355	0	850.499	218.027	2.968.962
Nov. 5	43.381	935.636	482.082	1.417.718	459.768	0	892.174	205.761	2.975.421

CONTEXTO; Entrega N° 1.579; Noviembre 11, 2019

AGREGADOS MONETARIOS DEL SISTEMA FINANCIERO

(millones)

Fecha	Total Depósitos y Circulante	Total Depósitos en pesos y dólares x TC libre	Depósitos en pesos						Depósitos en dólares				Circulante en poder del público en pesos
			Cuenta corriente			Caja de ahorro	Plazo fijo	Otros		Caja de ahorro	Plazo fijo	Cta. Cte. 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
May.19	4.382.477	3.664.368	3.041.017	460.618	420.689	604.142	1.405.453	150.114	35.263	25.696	8.416	1.151	718.109
Jun.19	4.387.141	3.641.327	3.122.265	477.285	432.511	625.226	1.438.340	148.902	34.960	25.486	8.367	1.108	745.815
Jul.19	4.438.062	3.642.329	3.210.689	474.791	464.429	648.865	1.488.793	133.810	34.610	25.023	8.488	1.099	795.733
Ago.19	4.442.160	3.641.108	3.288.948	503.316	478.977	637.385	1.513.466	155.804	33.533	24.190	8.285	1.058	801.051
Sep.19	4.321.823	3.507.358	3.291.162	586.904	461.482	662.450	1.425.807	154.519	25.383	17.550	6.817	1.015	814.465
Oct.19	4.287.778	3.467.917	3.317.728	622.973	491.242	676.233	1.362.592	164.687	23.221	16.479	5.798	944	819.861
2019													
Sep. 19	4.257.471	3.448.076	3.251.564	579.756	488.015	584.925	1.433.446	165.422	24.564	16.912	6.678	974	809.395
Sep. 20	4.252.101	3.442.739	3.247.651	574.928	485.246	581.448	1.431.048	174.981	24.386	16.827	6.601	958	809.362
Sep. 23	4.263.875	3.453.515	3.258.987	586.723	474.582	601.935	1.413.846	181.901	24.316	16.858	6.461	997	810.360
Sep. 24	4.280.230	3.471.753	3.278.545	591.508	478.967	594.854	1.426.628	186.588	24.151	16.728	6.464	959	808.477
Sep. 25	4.312.817	3.504.966	3.313.110	608.152	483.304	606.044	1.420.885	194.725	23.982	16.618	6.403	961	807.851
Sep. 26	4.319.471	3.511.231	3.320.119	610.004	483.397	616.876	1.420.334	189.508	23.889	16.586	6.353	950	808.240
Sep. 27	4.344.181	3.531.802	3.339.146	609.196	464.652	660.887	1.420.501	183.910	24.082	16.830	6.307	945	812.379
Sep. 30	4.353.727	3.537.320	3.344.872	615.061	432.774	713.531	1.401.119	182.387	24.056	16.833	6.234	989	816.407
Oct. 1	4.343.278	3.526.089	3.333.561	598.716	434.155	725.393	1.409.557	165.740	24.066	16.867	6.234	965	817.189
Oct. 2	4.354.988	3.534.550	3.342.726	609.854	444.041	720.068	1.406.364	162.399	23.978	16.816	6.213	949	820.438
Oct. 3	4.366.582	3.541.904	3.350.504	605.651	429.826	753.959	1.402.496	158.572	23.925	16.808	6.181	936	824.678
Oct. 4	4.373.815	3.541.549	3.350.893	586.746	433.906	790.225	1.401.402	138.614	23.832	16.732	6.156	944	832.266
Oct. 7	4.320.507	3.479.342	3.289.510	600.693	426.209	737.348	1.384.162	141.098	23.729	16.677	6.077	975	841.165
Oct. 8	4.267.906	3.428.336	3.286.658	603.878	427.828	714.287	1.396.562	144.103	23.613	16.670	5.979	964	839.570
Oct. 9	4.267.939	3.428.182	3.286.792	600.949	451.207	709.553	1.387.203	137.880	23.565	16.669	5.937	959	839.757
Oct. 10	4.275.587	3.435.699	3.294.957	591.729	477.880	693.154	1.385.340	146.854	23.457	16.597	5.920	940	839.888
Oct. 11	4.308.655	3.470.839	3.328.735	604.318	499.916	690.150	1.383.315	151.036	23.684	16.845	5.905	934	837.816
Oct. 15	4.302.314	3.468.828	3.326.454	630.940	514.713	679.160	1.349.865	151.776	23.729	16.944	5.755	1.030	833.486
Oct. 16	4.290.141	3.460.736	3.319.154	623.438	501.614	692.720	1.346.411	154.971	23.597	16.832	5.727	1.038	829.405
Oct. 17	4.320.195	3.493.446	3.351.564	625.785	487.983	710.711	1.356.319	170.766	23.647	16.912	5.708	1.027	826.749
Oct. 18	4.300.948	3.475.926	3.334.560	622.611	512.472	680.093	1.362.943	156.441	23.561	16.839	5.718	1.004	825.022
Oct. 21	4.289.339	3.466.904	3.325.754	632.777	536.180	655.661	1.332.971	168.165	23.525	16.889	5.616	1.020	822.435
Oct. 22	4.285.108	3.471.394	3.331.762	635.920	551.276	623.884	1.350.628	170.054	23.272	16.627	5.664	981	813.714
Oct. 23	4.262.272	3.455.275	3.316.897	638.815	557.607	608.707	1.337.702	174.066	23.063	16.504	5.639	920	806.997
Oct. 24	4.247.196	3.446.578	3.310.744	646.490	544.912	603.247	1.336.073	180.022	22.639	16.195	5.567	877	800.618
Oct. 25	4.241.665	3.444.243	3.309.219	652.297	546.740	603.678	1.323.640	182.864	22.504	16.119	5.525	860	797.422
Oct. 28	4.223.820	3.428.005	3.294.805	647.542	554.193	598.519	1.311.326	183.225	22.200	15.840	5.492	868	795.815
Oct. 29	4.227.306	3.432.546	3.301.350	653.589	530.676	587.910	1.332.733	196.442	21.866	15.484	5.526	856	794.760
Oct. 30	4.226.621	3.430.079	3.299.807	652.607	493.452	618.292	1.338.998	196.458	21.712	15.351	5.496	865	796.542
Oct. 31	4.234.939	3.433.733	3.303.599	640.055	450.543	680.414	1.341.015	191.572	21.689	15.314	5.516	859	801.206
Nov. 1	4.227.798	3.419.507	3.290.189	617.898	446.372	688.044	1.356.905	180.970	21.553	15.176	5.522	855	808.291
Nov. 4	4.238.833	3.420.462	3.292.668	635.283	450.995	662.104	1.352.182	192.104	21.299	14.898	5.516	885	818.371
Nov. 5	4.228.926	3.408.246	3.280.734	612.983	442.531	688.031	1.367.340	169.849	21.252	14.811	5.573	868	820.680

* A partir de CTX N° 937, los depósitos en cuenta corriente (\$) y US\$) excluyen a las cuentas a la vista. Porque el BCRA ahora las incluye en la cuenta global: Otros depósitos.

INDICADORES ECONOMICOS MUNDIALES

Fecha		Tipos de cambio					Tasas de interés		Acciones			Oro (Nueva York, us\$/onza)	
		DEG	Libra	Euro	Yen	Yuan	Real	Prime	Libor	Nueva York			Tokio
		(us\$ por unidad)					(unidades por us\$)	(anual, %)		Dow Jones	Nasdaq		Nikkei
Promedios													
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
May.19		1,3816	1,2842	1,1186	110,18	6,8551	3,9987	5,50	2,57	25.788,29	7.797,53	21.399,31	1.283,42
Jun.19		1,3854	1,2677	1,1293	108,06	6,9019	3,8580	5,50	2,30	26.160,10	7.825,46	21.060,21	1.359,86
Jul.19		1,3815	1,2475	1,1219	108,21	6,8778	3,7842	5,49	2,21	27.083,83	8.204,06	21.599,02	1.413,44
Ago.19		1,3728	1,2146	1,1126	106,26	7,0621	4,0194	5,25	2,06	26.055,92	7.910,93	20.632,18	1.502,04
Sep.19		1,3683	1,2349	1,1005	107,51	7,1153	4,1206	5,14	2,05	26.874,60	8.081,76	21.628,15	1.507,98
Oct.19		1,3719	1,2633	1,1053	108,14	7,0927	4,0848	5,00	1,96	26.736,80	8.079,28	22.216,90	1.492,94
2019													
Sep.	24	1,3681	1,2445	1,1003	107,66	7,1052	4,1715	5,00	2,06	26.807,77	7.993,63	22.098,84	1.532,10
Sep.	25	1,3681	1,2417	1,0982	107,07	7,1238	4,1821	5,00	2,04	26.970,71	8.077,38	22.020,15	1.504,60
Sep.	26	1,3647	1,2342	1,0938	107,71	7,1310	4,1463	5,00	2,06	26.891,12	8.030,66	22.048,24	1.507,50
Sep.	27	1,3643	1,2307	1,0935	107,77	7,1234	4,1581	5,00	2,06	26.820,25	7.939,63	21.878,90	1.499,10
Sep.	30	1,3633	1,2301	1,0889	107,95	7,1292	4,1638	5,00	2,06	26.916,83	7.999,34	21.755,84	1.465,70
Oct.	1	1,3620	1,2303	1,0898	108,17	7,1360	4,1734	5,00	2,06	26.573,04	7.908,69	21.885,24	1.482,00
Oct.	2	1,3629	1,2252	1,0925	107,84	7,1314	4,1540	5,00	2,02	26.078,62	7.785,25	21.778,61	1.501,00
Oct.	3	1,3657	1,2292	1,0951	107,14	7,1169	4,1006	5,00	1,99	26.201,04	7.872,27	21.341,74	1.507,10
Oct.	4	1,3678	1,2336	1,0979	106,82	7,1169	4,0604	5,00	1,95	26.573,72	7.982,47	21.410,20	1.506,20
Oct.	7	1,3670	1,2330	1,0993	106,80	7,1169	4,0682	5,00	1,96	26.478,02	7.956,29	21.375,25	1.497,70
Oct.	8	1,3662	1,2218	1,0986	107,39	7,1264	4,0707	5,00	1,96	26.164,04	7.823,78	21.587,78	1.497,20
Oct.	9	1,3657	1,2224	1,0981	107,09	7,1379	4,0948	5,00	1,94	26.346,01	7.903,74	21.456,38	1.506,10
Oct.	10	1,3678	1,2246	1,1030	107,33	7,1247	4,1139	5,00	1,94	26.496,67	7.950,78	21.551,98	1.494,80
Oct.	11	1,3706	1,2562	1,1043	108,00	7,0999	4,1054	5,00	1,98	26.816,59	8.057,04	21.798,87	1.482,70
Oct.	14	1,3706	1,2562	1,1043	108,00	7,0999	4,1054	5,00	1,98	26.787,36	8.048,65	21.798,87	1.482,70
Oct.	15	1,3707	1,2647	1,1007	108,33	7,0785	4,1482	5,00	1,98	27.024,80	8.148,71	22.701,21	1.477,60
Oct.	16	1,3712	1,2757	1,1025	108,68	7,0990	4,1708	5,00	1,99	27.001,98	8.124,18	22.472,92	1.488,00
Oct.	17	1,3761	1,2878	1,1113	108,75	7,0881	4,1452	5,00	1,97	27.025,88	8.156,85	22.451,86	1.492,30
Oct.	18	1,3770	1,2895	1,1144	108,67	7,0783	4,1370	5,00	1,95	26.770,20	8.089,54	22.492,68	1.488,20
Oct.	21	1,3793	1,2979	1,1173	108,49	7,0749	4,1313	5,00	1,93	26.827,64	8.162,99	22.548,90	1.482,40
Oct.	22	1,3781	1,2958	1,1130	108,58	7,0762	4,0852	5,00	1,93	26.788,10	8.104,30	22.548,90	1.481,70
Oct.	23	1,3762	1,2861	1,1123	108,38	7,0770	4,0715	5,00	1,91	26.833,95	8.119,79	22.625,38	1.489,90
Oct.	24	1,3771	1,2892	1,1128	108,61	7,0659	4,0083	5,00	1,93	26.805,53	8.185,80	22.750,60	1.498,90
Oct.	25	1,3761	1,2833	1,1107	108,70	7,0715	4,0127	5,00	1,93	26.958,06	8.243,12	22.799,81	1.499,50
Oct.	28	1,3755	1,2831	1,1087	108,76	7,0594	3,9786	5,00	1,94	27.090,72	8.325,99	22.867,27	1.490,00
Oct.	29	1,3749	1,2851	1,1095	108,97	7,0601	3,9940	5,00	1,93	27.071,42	8.276,85	22.974,13	1.487,00
Oct.	30	1,3767	1,2895	1,1106	108,84	7,0575	4,0180	4,75	1,92	27.186,69	8.303,98	22.843,12	1.493,20
Oct.	31	1,3794	1,2959	1,1154	108,83	7,0378	4,0035	4,75	1,92	27.046,23	8.292,36	22.927,04	1.511,40
Nov.	1	1,3800	1,2964	1,1139	107,98	7,0396	3,9780	4,75	1,90	27.347,36	8.386,40	22.850,77	1.508,00
Nov.	4	1,3798	1,2920	1,1158	108,00	7,0258	3,9916	4,75	1,92	27.462,11	8.433,20	22.850,77	1.508,00
Nov.	5	1,3781	1,2908	1,1109	108,77	7,0046	4,0037	4,75	1,93	27.492,63	8.434,68	23.251,99	1.480,80
Nov.	6	1,3763	1,2885	1,1090	109,06	7,0002	4,0345	4,75	1,92	27.492,56	8.410,63	23.303,82	1.490,20
Nov.	7	1,3761	1,2828	1,1077	108,70	6,9947	4,0921	4,75	1,92	27.674,80	8.434,52	23.330,32	1.464,20