

La “newsletter” de Juan Carlos de Pablo

COMO LO VEO

Termina el primer semestre, comienza el segundo. La realidad se construye a cada instante, los períodos sirven para organizar las estadísticas. El “equipo económico” se juega a llegar así hasta las elecciones, y a continuar así después. Menos mal que existe lo que queda del sector privado, que explica los resultados conocidos, referidos al primer trimestre de este año.

CLAVES

- ♦ Con su tarjeta de crédito, usted realizó compras por \$ 1.000. Puede cancelar todo o hacer un “pago mínimo” de \$ 200. Esto último es lo que acaba de hacer Argentina con el Club de París. Por el resto, la deuda devengará un “módico” 9% anual de interés.
- ♦ Los argentinos nos comeremos toda la carne, y los rusos se aplicarán todas sus vacunas. ¿Cuándo me tocará la segunda dosis de la Sputnik V?
- ♦ En los mercados financieros internacionales, Argentina fue incluida en una categoría denominada standalone. ¿Vivir con lo nuestro, en inglés?

ME PREGUNTO

En Estados Unidos, “en cualquier farmacia”, te aplican una vacuna contra el covid19. ¿Podés comprar otras 10 unidades, para traer a Argentina y quedar requetebien con parientes y amigos?

SEMAFOROS

ROJO

☹ El cierre de las fronteras “coincide” con el aumento del contrabando. ¡De libro de texto!

AMARILLO

☺ Se despertó el dólar blue, que el viernes pasado terminó en \$ 174.

VERDE

☺

EN ESTA ENTREGA

- ♦ Como lo veo
- ♦ Club de París: algo es algo, dijeron allá
- ♦ Carne: lo que se pretende y lo que se logra
- ♦ PBI. Argentina creció más que EEUU en el IT.2021
- ♦ Empleo y desempleo: IT/2021, más normal.
- ♦ Menor superávit comercial en lo que va de 2021
- ♦ James Peter Neary

DEL “PENGUIN DICTIONARY OF MODERN HUMOROUS QUOTATIONS”

“Las reglas del fútbol son simples. Si se mueve, patéelo; y si no se mueve, patéelo hasta que se mueva”.
Phil Woosman.

COMO LO VEO

“En el campo de la economía política, la libre investigación científica encuentra muchos más enemigos que en todos los otros campos... La alta iglesia de Inglaterra, por ejemplo, perdona mejor el ataque a 38 de sus 39 artículos de fe, que a 1/39 de sus rentas”.

(Fuente: Marx, K.: El capital, 1867).

Termina el primer semestre, comienza el segundo. La realidad se construye a cada instante, los períodos sirven para organizar las estadísticas. El “equipo económico” se juega a llegar así hasta las elecciones, y a continuar así después. Menos mal que existe lo que queda del sector privado, que explica los resultados conocidos, referidos al primer trimestre de este año.

Integramos la lista de “mercados independientes”

Íbamos a pasar de integrar la lista de “mercados emergentes” a “mercados de frontera”, pero nos pasaron a... “mercados independientes”. Nomenclatura paqueta (en inglés standalone, que literalmente significa estar de pie en soledad), pero que significa una degradación superior a la esperada. Como esto fue una novedad, impactó en las cotizaciones.

¿Por qué bajaron los precios? Porque a raíz de la modificación de la categoría, algunos inversores institucionales no tienen más remedio que desprenderse de sus tenencias.

Putin, finalmente, le hizo caso a Paula Español

Que no les falte carne a los argentinos, dicen algunos funcionarios del gobierno argentino. Que no les falten vacunas a los rusos, dicen algunos funcionarios de dicho país. Ergo, sigo esperando la segunda dosis de la vacuna Sputnik V.

La autarquía tiene sus ventajas, pero no nos dejemos llevar por el entusiasmo. Argentina ni estuvo ni está en condiciones de inventar una vacuna contra el coronavirus, a lo sumo puede participar en el proceso productivo de algunas de ellas.

¿Y entonces?

Más que pensar que esto algún día va a terminar, piense que vamos a sobrevivir, pero que trabajaremos y viviremos, de manera diferente a cómo lo vinimos haciendo hasta que apareció el coronavirus. Para algunos, mucho más diferente que para otros. Por lo tanto, y más allá de las preocupaciones y los fastidios, imagine cómo se está posicionando, dentro de esta modificación de la realidad.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.664; Junio 28, 2021.

CLUB DE PARÍS: ALGO ES ALGO, DIJERON ALLÁ

Contra el pago de u\$s 430 M., en julio próximo, el Club de París nos otorgó un “puente de tiempo” hasta marzo de 2022.

El Club de París contrató un poeta, porque “puente de tiempo” suena mucho más paquete que “te espero algunos meses más”. A propósito: en la década de 1980, mientras se desarrollaba la renegociación de la deuda, los acreedores nos otorgaban un crédito puente. Ni entonces, ni ahora, como consecuencia de esto el Estado argentino recibía fondos frescos.

Cuando usted recibe el resumen mensual de su tarjeta de crédito, puede cancelar la totalidad de sus compras, o realizar un “pago mínimo”. Parecería que estamos delante de algo muy parecido. Tan parecido, que por la porción que no pagamos, devengaremos una tasa de interés de 9% anual.

¿Cómo tomaron la noticia, los integrantes del Club de París? Se deben haber puesto contentos, ¡porque no pensaban recibir nada! Algo es algo, deben haber dicho, como dicen quienes por fin pueden cobran algunos de los cheques con fecha predatada, que tienen en sus carteras.

En el plano político el gobierno argentino vivió esto como un triunfo. Sin comentarios.

La realidad es que nadie tiene apuro de llegar a un acuerdo que consolide las deudas y proponga un plan de pagos. Ni con el FMI ni con el Club de París; de manera que la realidad de cada uno de nosotros no pasa por ahí.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.664; Junio 28, 2021.

CARNE: LO QUE SE PRETENDE Y LO QUE SE LOGRA

El decreto 408, del 22 de junio de 2021, dispuso suspender hasta el 31 de diciembre de 2021, la exportación de reses enteras, medias reses, cuarto delantero con hueso (incluido incompleto), medias reses incompletas con hueso, asado con o sin hueso, falda, matambre, tapa de asado, cuadrada, paleta y vacío.

También dispuso que el resto de las carnes bovinas, podrán exportarse pero dentro de un cupo mensual no superior a 50%, del volumen exportado entre julio y diciembre de 2020.

El decreto regirá hasta el 31 de agosto próximo, prorrogable tomando en consideración las variaciones de los precios, la producción nacional y/o el abastecimiento del mercado interno.

Tal como era de esperar, el decreto no surgió de un acuerdo entre el Poder Ejecutivo y representantes del sector. El otro día, en TV, una dirigente del oficialismo explicó que habían prohibido las exportaciones de carnes, como parte de la reorganización del sector; como Hugo Moyano, que mientras discute algo con vos, estaciona algún camión para que no puedas entrar o salir de tu fábrica.

¿Es cierto que hay cortes que sólo se exportan, y otros que sólo se consumen localmente? En este caso habría que pedirles a los vacunos que colaboren, porque si hay que reducir a la mitad las ventas al exterior de carnes, pero los argentinos no comemos lo que se exporta, ¿qué se hará con ello?

El gobierno pretende que, con medidas como ésta, “baje” el precio de la carne. Como vivimos en un país donde la tasa de inflación es de 4% mensual, cabe preguntar: ¿que baje en pesos, o que aumente, aunque menos que el precio de las chombas o de los autos de alta gama?

Grandes incógnitas. Lo que no es una incógnita es que cuando a un gobierno no creíble se le ocurre “meter la mano” en la operatoria de los sectores, siembra confusión y envía una pésima señal a quienes tienen que adoptar decisiones.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.664; Junio 28, 2021.

PBI. ARGENTINA CRECIÓ MÁS QUE EEUU EN EL IT.2021

Ajustado por estacionalidad, entre el cuarto trimestre de 2020 y el primero de 2021 el PBI real creció 2,6% en Argentina, y 1,6% en Estados Unidos.

No digo esto para hacerme el gracioso, sino para remarcar que los americanos anualizan las variaciones trimestrales (dijeron que habían crecido 6,4%).

¿El PBI de Argentina aumentó más, porque había caído más? Probablemente.

Lo que sé es que, en 2020, año es una pésima unidad de medida. Entre 2019 y 2020 en nuestro país el PBI cayó 9,9%, como consecuencia de las siguientes variaciones trimestrales (ajustadas por estacionalidad): -4,1% entre el cuarto trimestre de 2019 y el primero de 2020; -15,8% entre el IT y el IIT del año pasado; 13,2% entre el IIT y el IIIT; y 4,4% entre el IIIT y el IVT.

Última aclaración, antes de meternos en los números. Lo que el INDEC publicó la semana pasada se refiere al primer trimestre del año, y estamos por terminar el segundo. Dada la vertiginosidad que tiene la realidad en Argentina, se trata de parte de la prehistoria.

. . .

Como de costumbre, volqué la información en un par de cuadros, que la ponen en perspectiva histórica. Uno de ellos mira la realidad desde el punto de vista de la oferta, el otro desde el de la demanda.

Recuadré 2 líneas. En la porción superior destaco las variaciones entre los promedios de 2019 y de 2020, en la inferior la comparación entre los primeros trimestres del año pasado y del presente.

Oferta. Entre el IT2020 y el IT2021 el PBI total creció 2,5%, pero de manera muy heterogénea desde el punto de vista sectorial. Así, mientras en promedio el valor agregado de los sectores que producen mercaderías aumentó 7,6%, el de los sectores que producen servicios declinó 1%. Dentro de los sectores que producen mercaderías, industria manufacturera creció

11,4% y construcción 21,3%; mientras que dentro de los que producen servicios, hoteles declinó 35,5%.

Digresión. También fue importante la heterogeneidad que se produjo dentro de cada uno de los sectores. En efecto, entre el IT2020 y el IT2021, el sector comercio creció 9,8%, lo cual no es incompatible con gran cantidad de establecimientos cerrados. Porque estamos modificando los mecanismos a través de los cuales compramos.

Demanda. En la comparación año contra año, entre 2019 y 2020, mientras el consumo privado declinó 14,4% el consumo público cayó 3,7%.

. . .

¿Qué pasó en el segundo trimestre, qué ocurrirá de aquí en más? Sobre lo primero el INDEC hablará dentro de 90 días; pero lo que se sabe -parcialmente- apunta a una morigeración de la recuperación económica (más allá de que, en las comparaciones interanuales, todo muestra fuertes aumentos, porque en abril y mayo de 2020 estaba todo cerrado).

Si, como vengo diciendo, “lo que ves, es”, cabe tomar las decisiones sobre la base de que la recuperación seguirá siendo modesta.

¡Animo!

OFERTA GLOBAL

Producto bruto interno																						
Período	Total	Impor- tacio- nes	Total de merca- do)	Mercaderías					Servicios													
				Total	(a costo de factores)	Agríc., silv.	Pesca cava,	Minas y can- teras	Indus- trias manufac- turas	Electri- cidad, gas y agua	Cons- truc- ciones	Total	Comer- cio	Hote- les y res- taur.	Transp., comuni- cac.	Inter- finan- ciera	Inmob. y al- quile-	Admin. pública, defensa	Ense- ñanza	Serv. socia- les y de salud	Ser- vicio domés- tico	
(variaciones anuales, en %)																						
2005	9,9	15,8	8,9	9,2	9,3	19,8	-7,6	-0,3	7,4	6,1	12,5	9,1	10,4	12,1	14,2	9,9	6,3	5,3	6,1	10,0	10,6	8,4
2006	8,6	11,0	8,1	7,6	6,4	-2,2	60,0	5,4	9,1	5,9	12,4	8,6	10,5	12,2	12,9	13,2	6,7	3,4	4,1	2,4	9,8	9,2
2007	10,7	19,6	9,0	8,0	6,6	9,4	-10,1	-2,4	7,5	2,6	10,8	9,1	11,7	11,0	12,7	13,9	5,6	5,6	5,8	6,4	8,1	2,4
2008	5,7	13,6	4,1	3,7	1,9	-2,5	5,3	-1,1	3,6	4,9	4,2	5,1	5,3	0,6	5,5	6,3	5,4	4,1	4,2	6,5	5,0	3,6
2009	-8,3	-18,4	-6,0	-5,9	-10,8	-26,4	-19,9	0,2	-7,3	-0,5	-12,3	-2,3	-8,3	-2,7	-0,6	-0,3	-3,5	3,3	3,7	7,0	0,2	2,3
2010	14,3	35,2	10,4	10,3	14,5	41,2	2,7	1,6	11,0	1,8	9,8	7,5	12,9	9,0	8,8	0,7	7,1	3,5	3,7	4,3	5,4	0,4
2011	9,2	22,0	6,1	5,6	4,0	-2,6	5,2	-5,8	7,7	4,7	9,5	6,7	10,9	5,6	5,5	9,9	5,2	3,2	3,0	5,3	4,0	1,2
2012	-1,8	-4,7	-1,1	-1,4	-4,5	-13,5	0,6	-1,2	-3,0	4,7	-2,4	0,7	-2,8	1,2	0,7	7,2	-0,3	3,0	3,3	5,5	1,8	4,5
2013	2,6	3,9	2,3	1,8	2,7	11,1	22,9	-4,0	1,6	0,5	-0,1	1,1	0,5	-0,6	2,5	1,3	0,2	2,6	2,9	2,7	-1,3	2,2
2014	-4,4	-11,5	-2,6	-1,6	-2,1	3,3	1,2	1,5	-5,1	1,9	-2,1	-1,2	-5,1	-1,7	0,7	-0,4	-1,7	3,1	2,8	1,7	-2,0	0,3
2015	3,0	5,7	2,4	2,5	2,8	7,7	2,6	2,9	0,8	3,5	3,1	2,3	3,0	2,3	2,8	0,8	0,9	3,4	3,3	2,9	1,9	0,6
2016	-0,5	4,7	-1,7	-2,0	-5,4	-4,8	-0,1	-6,6	-5,2	2,3	-11,2	0,3	-1,9	1,5	3,8	-3,2	-0,5	2,9	2,6	2,6	-2,1	-1,0
2017	5,1	15,5	2,4	2,2	2,3	2,3	14,3	-3,4	2,1	-1,3	10,5	2,1	1,2	2,9	2,3	5,1	3,0	0,7	1,3	2,2	1,6	-1,4
2018	-3,0	-4,7	-2,5	-2,6	-5,7	-15,3	5,4	0,8	-5,0	0,2	1,4	-0,6	-4,3	-0,4	-2,8	4,0	2,2	-0,3	1,4	1,5	-0,3	3,9
2019	-5,8	-18,7	-2,0	-1,6	0,6	22,6	-10,1	1,3	-6,0	-2,8	-6,1	-2,8	-6,6	0,1	-0,7	-11,7	-1,1	0,1	1,1	0,3	-2,0	0,2
2020	-11,4	-17,8	-9,9	-10,0	-8,7	-6,0	-20,9	-10,4	-7,8	1,0	-22,3	-10,8	-5,4	-49,1	-17,4	-1,2	-6,3	-6,3	-4,8	-9,8	-39,3	-18,6
(variaciones interanuales, en %)																						
I.T16	3,2	11,2	1,2	0,9	-2,2	-1,5	7,6	-4,7	-1,8	2,1	-5,6	2,7	3,0	1,6	6,5	0,9	0,5	3,8	3,8	3,0	-0,3	-1,7
II	-1,6	6,7	-3,4	-3,6	-7,5	-8,0	-15,8	-7,1	-6,8	5,9	-15,6	-0,4	-3,1	2,4	2,1	-4,4	-0,9	3,5	2,3	2,7	-1,7	-1,4
III	-2,7	-1,0	-3,1	-3,4	-6,5	-2,9	12,1	-6,8	-7,4	1,6	-13,0	-1,4	-5,8	-0,1	2,5	-5,2	-1,2	2,6	2,3	2,5	-3,5	-1,2
IV	-0,4	3,2	-1,3	-1,4	-4,4	0,6	-4,0	-7,7	-4,4	-0,5	-10,2	0,4	-1,0	2,0	4,3	-3,8	-0,4	1,9	2,1	2,3	-2,8	0,5
I.T17	1,7	7,9	0,0	0,0	-1,3	3,5	31,5	-5,1	-3,2	-0,1	1,8	0,8	-2,6	0,6	3,0	2,6	1,9	0,9	0,6	2,7	2,3	-1,6
II	3,9	12,6	1,8	1,7	1,6	1,4	20,2	-6,5	1,9	-2,6	11,0	1,7	0,6	3,5	3,2	4,2	2,1	1,1	1,4	2,2	-0,4	-3,7
III	7,0	18,5	3,8	3,4	4,5	1,6	13,3	-3,4	5,7	-1,8	13,4	2,8	3,0	3,6	2,1	6,6	3,5	0,2	1,8	2,0	2,7	0,2
IV	7,9	22,5	4,1	3,5	4,4	4,7	-0,8	1,4	3,7	-0,9	16,1	3,0	3,6	4,0	0,9	7,0	4,5	0,7	1,4	2,1	1,8	-0,6
I.T18	6,6	15,4	4,1	3,7	3,6	2,3	14,3	1,3	3,2	0,3	10,8	3,7	6,9	4,0	1,0	5,8	4,8	0,6	1,6	2,0	0,4	6,4
II	-2,1	4,2	-3,8	-4,4	-11,4	-31,1	-13,3	4,6	-1,7	2,2	5,3	0,9	-1,0	-0,3	-4,0	8,8	4,8	-0,2	1,7	2,0	0,3	2,2
III	-5,2	-10,2	-3,7	-3,3	-4,8	-4,0	8,2	-0,1	-7,5	0,9	-1,0	-2,3	-9,2	-2,6	-3,6	5,7	0,8	-0,7	1,0	1,2	-1,1	2,4
IV	-10,5	-24,6	-6,1	-5,7	-7,9	3,0	14,0	-2,3	-12,5	-2,7	-8,6	-4,4	-12,5	-2,6	-4,4	-3,6	-1,3	-0,8	1,2	0,8	-0,7	4,3
I.T19	-10,5	-24,7	-5,9	-5,3	-5,5	9,0	6,8	-0,8	-10,9	-5,1	-7,9	-5,2	-12,3	-2,8	-4,4	-9,2	-2,5	-1,0	1,4	-0,9	-2,6	1,2
II	-4,7	-22,2	0,4	1,3	8,5	45,2	-3,0	1,1	-7,3	-6,6	-6,1	-3,4	-7,9	0,0	1,1	-13,7	-2,9	0,1	0,9	-0,3	-1,4	2,4
III	-4,5	-14,6	-1,6	-1,5	-1,2	12,8	-16,9	3,1	-4,6	-2,3	-3,7	-1,7	-3,5	2,1	0,4	-14,5	0,5	0,5	1,1	0,9	-2,0	-0,8
IV	-3,2	-11,3	-1,1	-1,0	-1,1	0,2	-19,5	1,8	-1,1	3,6	-6,8	-0,9	-2,1	1,2	0,1	-9,3	0,4	0,8	1,0	1,6	-1,8	-2,1
I.T20	-7,0	-15,2	-5,0	-4,7	-6,4	-4,9	-30,4	0,7	-6,4	4,1	-19,7	-3,8	-5,9	-10,0	-5,7	-6,8	-1,8	1,5	0,1	-1,7	-6,9	-2,1
II	-20,9	-30,2	-18,8	-19,2	-18,1	-9,9	-14,0	-18,2	-21,3	-3,0	-50,0	-19,9	-17,2	-72,9	-22,3	-2,6	-13,7	-11,5	-8,9	-23,5	-67,6	-36,1
III	-12,5	-21,4	-10,1	-10,2	-6,8	-1,6	-18,3	-12,8	-5,0	2,3	-21,3	-12,2	-1,8	-61,5	-21,7	1,1	-6,9	-8,6	-5,9	-9,4	-56,0	-22,0
IV	-4,1	-2,6	-4,5	-4,5	-0,2	-0,5	-21,8	-10,9	1,5	0,5	4,1	-6,9	3,8	-53,6	-19,4	3,7	-2,7	-6,7	-4,4	-3,4	-26,0	-15,5
I.T21	5,5	18,8	2,5	2,0	7,6	3,0	6,5	-5,7	11,4	-3,2	21,3	-1,0	9,8	-35,5	-10,6	3,1	3,5	-4,6	-2,6	-0,9	-12,1	-9,6

DEMANDA GLOBAL

Período	Total	Expor- tacio- nes	Consu- mo pri- va- do	Consu- mo públi- co	Inversión bruta fija			Equipo durable de producción			Equipo de transporte			Otros activos		Varia- ción de exis- tencias		
					Total	Cons- truc- ciones	Otras construc- ciones	Total		Nac.	Imp.	Total	Nac.	Imp.	Total		Nac.	Imp.
								Maquinaria										
(variaciones anuales, en %)																		
2005	9,9	12,9	7,9	9,9	14,4	9,7	-1,8	24,6	18,2	11,5	24,1	46,6	40,9	55,9	7,8	3,2		
2006	8,6	5,6	10,0	3,7	14,1	12,6	4,5	17,8	19,6	20,3	19,0	12,7	23,6	-3,3	4,9	-26,1		
2007	10,7	8,2	9,5	7,8	19,9	11,4	2,0	32,4	38,9	10,3	61,6	13,3	14,2	11,6	13,3	10,9		
2008	4,5	0,7	6,8	-8,6	8,4	4,6	-1,3	13,2	14,0	2,8	20,1	10,4	4,8	21,1	4,4	3,6		
2009	-7,2	-9,3	-4,4	21,3	-22,8	-20,0	-11,8	-26,8	-25,0	-17,6	-28,4	-33,3	-20,8	-54,1	4,9	-88,6		
2010	14,3	13,9	10,7	5,5	27,0	15,6	14,0	39,7	34,3	37,2	32,7	62,6	38,6	131,7	-10,0	1182,7		
2011	9,2	4,1	8,9	4,6	17,6	10,8	-3,0	25,3	23,9	26,2	22,6	30,4	25,7	38,5	-3,7	27,8		
2012	-1,8	-4,1	-0,1	3,0	-7,8	-4,0	5,0	-11,6	-11,9	-8,8	-13,6	-10,7	0,4	-27,9	1,8	-1,5		
2013	2,6	-3,5	4,6	5,3	3,9	-0,1	7,1	6,5	1,9	12,6	-4,6	21,5	16,5	32,4	9,1	-32,5		
2014	-4,4	-7,0	-5,2	2,9	-7,6	-4,0	4,5	-11,4	-7,2	-11,8	-3,9	-23,0	-25,5	-18,1	1,4	64,1		
2015	3,0	-0,6	5,2	6,8	6,0	6,8	1,1	5,9	7,7	7,6	7,8	-0,1	2,0	-3,6	22,9	-86,0		
2016	-0,5	2,9	-0,9	0,4	-5,2	-12,2	-17,7	1,5	-1,9	-1,8	-2,0	13,6	-1,6	41,5	-1,4	175,5		
2017	5,1	1,7	4,2	1,9	11,2	12,4	1,4	11,4	15,9	12,8	17,9	-2,5	-6,4	2,6	5,2	83,4		
2018	-3,0	-0,7	-2,4	-3,3	-5,7	0,1	2,5	-10,2	-6,9	-14,3	-2,2	-22,4	-17,5	-28,0	5,3	-27,1		
2019	-5,8	11,2	-6,3	0,5	-15,4	-7,4	0,5	-23,1	-20,6	-18,6	-21,7	-33,9	-22,2	-49,4	5,8	-196,6		
2020	-11,4	-17,1	-14,4	-3,7	-12,6	-18,8	-35,4	-4,8	-7,3	4,9	-14,3	8,5	10,5	4,4	59,9	-260,8		

(variaciones interanuales, en %)

I.T 16	3,2	12,4	3,4	3,5	-0,6	-5,2	-16,6	5,3	4,7	14,4	-0,4	7,8	3,5	19,8	-1,3	111,7
II	-1,6	-2,5	-2,7	-0,9	-7,3	-18,0	-13,6	1,0	2,1	-3,4	5,9	-2,6	1,9	-9,5	-2,6	-391,5
III	-2,7	-2,1	-2,3	1,2	-7,3	-13,6	-17,7	-1,4	-5,6	-2,4	-7,6	12,6	-10,6	53,0	-3,0	-6,8
IV	-0,4	6,4	-1,8	-1,7	-5,1	-11,7	-24,2	1,8	-7,9	-10,9	-5,6	39,3	0,1	112,0	1,1	30,2
I.T 17	1,7	0,2	2,6	-0,1	2,0	1,5	-6,5	3,2	-0,6	-6,4	2,9	18,5	-12,5	93,7	3,4	13,2
II	3,9	0,9	3,8	2,5	7,5	13,4	-10,0	6,1	6,2	12,1	2,6	5,6	-6,2	25,5	4,4	16,1
III	7,0	3,6	4,8	0,5	14,9	15,4	0,2	16,2	25,1	19,3	28,8	-8,4	-5,2	-11,7	6,7	-702,1
IV	7,9	2,1	6,0	4,5	19,8	19,5	29,6	19,4	33,4	24,4	40,0	-16,7	-2,3	-29,4	6,3	27,4
I.T 18	6,6	6,3	4,7	-1,2	15,8	12,5	11,6	18,6	14,7	14,7	25,5	8,1	10,8	5,2	6,2	-30,8
II	-2,1	-9,4	0,0	-2,3	2,5	5,7	9,9	-0,2	4,0	-8,5	12,6	-14,0	-10,4	-18,6	6,0	-61,9
III	-5,2	-6,2	-5,4	-4,2	-11,7	-1,5	-2,6	-19,1	-14,2	-20,9	-10,2	-37,4	-36,1	-38,9	4,3	114,4
IV	-10,5	7,8	-9,4	-5,3	-24,4	-13,9	-7,3	-32,8	-30,5	-32,9	-28,9	-42,6	-30,7	-57,0	4,7	-55,1
I.T 19	-10,5	2,0	-10,0	0,6	-23,7	-10,4	-2,4	-34,7	-31,6	-37,6	-28,6	-46,8	-35,1	-60,2	2,6	79,1
II	-4,7	16,7	-7,5	0,4	-18,1	-7,7	5,4	-27,4	-23,0	-22,0	-23,6	-44,8	-37,2	-55,4	5,0	44,0
III	-4,5	15,3	-4,6	1,9	-9,5	-5,1	6,7	-14,8	-14,3	-10,5	-16,4	-17,0	12,6	-51,0	9,0	-136,7
IV	-3,2	11,2	-2,1	-0,6	-8,8	-6,2	-9,7	-11,1	-10,5	-1,3	-16,2	-13,8	-15,6	-10,4	6,7	-152,1
I.T 20	-7,0	-3,9	-8,1	-0,8	-18,2	-24,1	-9,7	-13,4	-13,6	-5,7	-17,0	-12,6	-14,5	-9,1	-2,7	-45,3
II	-20,9	-13,2	-23,4	-7,7	-38,2	-46,8	-61,3	-27,7	-28,1	-22,0	-31,6	-25,3	-18,5	-38,6	-27,2	108,7
III	-12,5	-17,2	-14,1	-6,2	-8,2	-13,1	-33,6	-1,9	-6,4	13,9	-18,0	22,7	14,5	44,2	135,1	-70,4
IV	-4,1	-31,8	-11,2	0,1	16,8	10,4	-25,3	26,2	21,5	30,4	15,2	50,0	62,5	26,9	126,8	-652,4
I.T 21	5,5	1,2	-0,7	-0,5	38,4	35,5	7,6	45,3	38,7	52,3	31,9	78,1	97,9	43,0	3,8	-79,4

EMPLEO Y DESEMPLEO: IT.2021, MÁS NORMAL

¿Generará algún sesgo en la estimación el hecho de que la encuesta que genera las estimaciones de ocupación y desocupación, se haya realizado de manera virtual y no presencial? No tengo cómo saberlo, pero me pregunto si el INDEC tiene tanto acceso virtual a los desocupados, como a los ocupados.

En el primer trimestre de 2021 la tasa de desocupación fue de 10,2% de la fuerza laboral; la tasa de actividad (que mide la proporción de la población total que integra la fuerza laboral) fue de 46,3%, y la tasa de empleo, es decir, la relación ocupados/población total, fue de 41,6%.

Con respecto al primer trimestre de 2020, la tasa de desocupación cayó 0,2 puntos porcentuales (pp), la tasa de actividad declinó 0,8 pp y la de empleo disminuyó 0,6 pp.

Esta es la forma usual de analizar las estadísticas laborales, pero en este caso resulta más ilustrativo mirar la secuencia a lo largo de 2020; porque si bien es cierto que existe estacionalidad, la dinámica laboral del año pasado estuvo dominada por la pandemia/cuarentena.

La porción inferior del uno de los cuadros que acompaña estas líneas es muy ilustrativa. La tasa de desocupación pasó de 10,4% en el IT.20, a 13,1% en el IIT.20, retornando a 10,2% en el IT.21. Pero con fortísimos retiros de personas que integraban la fuerza laboral, ya que la tasa de actividad pasó de 47,1% en el IT.20 a 38,4% en el IIT.20, ubicándose en 46,3% en el IT.21. De manera que la fortísima caída de la tasa de empleo, que pasó de 42,2% en el IT.20, a 33,4% en el IIT.20, y que rebotó a 41,6% en el IT.21, no se manifestó tanto en aumento de la tasa de desocupación, sino en caída de la fuerza laboral.

La tendencia a la normalización laboral, que continuó en el primer trimestre de este año, es congruente con los datos referidos al nivel de actividad económica durante el mismo período, que se analizan en otra porción de esta entrega de **Contexto**.

Estados Unidos funciona de manera diferente. Allí la tasa de desocupación pasó de 4,4% en marzo de 2020, a 14,7% en abril de dicho año, cayendo a 5,5% en mayo pasado.

¡Animo!

DESOCUPACION, SUBOCUPACION, ACTIVIDAD Y EMPLEO

Fecha	Desocupación (% fuerza laboral)			Subocup. demandante (% fuerza laboral)			Actividad (% población total)			Empleo (% población total)		
	Total	Gran	Inte-	Total	Gran	Inte-	Total	Gran	Inte-	Total	Gran	Inte-
		Buenos Aires	rior		Buenos Aires	rior		Buenos Aires	rior		Buenos Aires	rior
2003	17,3	18,4	15,8	11,7	12,3	11,0	45,7	47,8	43,1	37,8	39,0	36,3
2004	13,6	14,4	12,6	10,4	10,8	9,8	45,9	48,2	43,3	39,7	41,2	37,9
2005	11,6	12,7	10,0	8,8	9,2	8,3	45,7	48,1	43,0	40,5	42,0	38,7
2006	10,2	11,2	8,9	7,7	8,2	7,2	46,3	48,8	43,4	41,6	43,3	39,6
2007	8,5	9,2	7,8	6,6	6,9	6,1	46,1	48,4	43,4	42,2	43,9	40,0
2008	7,9	8,4	7,3	6,1	6,2	6,0	45,9	48,0	43,5	42,2	44,0	40,3
2009	8,7	9,1	8,2	6,9	7,2	6,6	46,1	48,6	43,3	42,1	44,2	39,8
2010	7,8	8,2	7,1	6,2	6,2	6,3	46,0	48,5	43,2	42,4	44,5	40,1
2011	7,2	7,8	6,4	5,9	6,0	5,7	46,3	48,5	43,8	43,0	44,8	41,0
2012	7,2	7,8	6,5	6,1	6,7	5,4	46,2	48,4	43,9	42,9	44,6	41,1
2013	7,1	7,6	6,5	5,8	6,2	5,3	46,0	47,8	44,0	42,7	44,2	41,1
2014	7,3	7,6	6,9	6,2	6,6	5,7	44,9	46,0	43,9	41,7	42,5	40,9
2017	8,4	9,7	6,6	7,3	7,3	7,3	45,9	47,6	43,9	42,1	43,0	41,0
2018	9,2	10,8	7,3	7,9	7,8	8,0	46,6	48,0	44,8	42,3	42,8	41,6
2019	9,8	11,0	8,4	9,2	8,8	9,7	47,3	48,8	45,5	42,6	43,4	41,7
2020	11,6	12,8	10,1	7,9	7,3	8,6	43,2	43,1	43,3	38,3	37,7	39,0
IT.16												
IIT.	9,3	10,6	7,7	7,7	8,2	7,1	46,0	47,7	43,9	41,7	42,7	40,5
IIIT.	8,5	10,0	6,6	7,0	7,4	6,4	46,0	48,0	43,7	42,1	43,2	40,8
IVT.	7,6	8,5	6,4	7,2	7,8	6,4	45,3	47,0	43,4	41,9	43,0	40,7
IT.17	9,2	10,9	7,0	6,6	6,8	6,5	45,5	47,6	43,1	41,3	42,4	40,0
IIT.	8,7	10,0	7,1	7,4	7,0	7,8	45,4	46,9	43,7	41,5	42,2	40,6
IIIT.	8,3	9,6	6,6	7,9	8,1	7,7	46,3	48,1	44,2	42,4	43,4	41,3
IVT.	7,2	8,4	5,7	7,2	7,1	7,3	46,4	47,9	44,7	43,0	43,8	42,1
IT.18	9,1	10,7	7,2	6,8	6,5	7,1	46,7	48,1	45,0	42,4	42,9	41,8
IIT.	9,6	11,4	7,3	7,7	7,5	8,1	46,4	48,0	44,4	41,9	42,6	41,2
IIIT.	9,0	10,5	7,1	8,3	8,5	8,2	46,7	48,1	44,9	42,5	43,1	41,7
IVT.	9,1	10,5	7,5	8,7	8,8	8,4	46,5	47,7	45,0	42,2	42,7	41,7
IT.19	10,1	11,1	8,7	8,4	8,3	8,5	47,0	48,7	45,0	42,3	43,3	41,1
IIT.	10,6	11,9	9,1	9,2	8,9	9,7	47,7	49,6	45,5	42,6	43,7	41,4
IIIT.	9,7	11,1	8,0	9,5	9,1	10,0	47,2	48,2	46,1	42,6	42,8	42,4
IVT.	8,9	10,0	7,6	9,5	8,8	10,4	47,2	48,7	45,5	43,0	43,8	42,0
IT.20	10,4	11,5	9,0	8,2	7,2	9,5	47,1	48,6	45,3	42,2	43,0	41,3
IIT.	13,1	13,2	13,0	5,0	4,7	5,3	38,4	37,6	39,3	33,4	32,7	34,2
IIIT.	11,7	13,8	9,4	8,1	6,7	9,6	42,3	41,4	43,5	37,4	35,7	39,4
IVT.	11,0	12,6	9,1	10,3	10,6	9,9	45,0	44,9	45,1	40,1	39,3	41,0
IT.21	10,2	11,0	9,1	8,7	7,9	9,6	46,3	46,7	45,8	41,6	41,6	41,6

(variaciones, en puntos porcentuales)

IT21-IT20 -0,2 -0,5 0,1 0,5 0,7 0,1 -0,8 -1,9 0,5 -0,6 -1,4 0,3

ACTIVIDAD, EMPLEO, SUBOCUPACION Y DESOCUPACION

(miles)

Fecha	Población total			Económicamente activa			Ocupada			Desocupada		
	Total	Gran Buenos Aires	Inte-rior	Total	Gran Buenos Aires	Inte-rior	Total	Gran Buenos Aires	Inte-rior	Total	Gran Buenos Aires	Inte-rior
2003	22.762	12.375	10.387	10.388	5.914	4.474	8.595	4.825	3.769	1.794	1.089	705
2004	23.129	12.484	10.645	10.628	6.013	4.615	9.182	5.147	4.035	1.446	866	580
2005	23.349	12.551	10.799	10.678	6.034	4.645	9.444	5.266	4.179	1.234	768	466
2006	23.766	12.647	11.111	10.994	6.168	4.829	9.874	5.465	4.391	1.119	703	438
2007	24.033	12.732	11.227	11.074	6.161	4.873	10.135	5.592	4.493	939	569	370
2008	24.390	12.829	11.561	11.187	6.164	5.023	10.304	5.645	4.659	883	519	364
2009	24.628	12.934	11.694	11.354	6.290	5.064	10.371	5.720	4.651	984	571	414
2010	24.866	13.039	11.827	11.429	6.319	5.111	10.547	5.801	4.746	882	518	364
2011	25.087	13.126	11.960	11.617	6.382	5.236	10.783	5.883	4.901	834	499	335
2012	25.315	13.223	12.092	11.704	6.397	5.307	10.860	5.895	4.965	844	510	342
2013	25.637	13.347	12.290	11.792	6.386	5.406	10.956	5.902	5.054	837	484	353
2014	26.530	13.688	12.842	11.921	6.290	5.632	11.055	5.810	5.245	866	480	386
2017	27.522	14.884	12.638	12.633	7.086	5.547	11.580	6.396	5.182	1.056	690	366
2018	27.806	15.050	12.756	12.946	7.225	5.721	11.752	6.448	5.304	1.194	777	417
2019	28.262	15.262	13.000	13.364	7.446	5.918	12.049	6.625	5.424	1.315	821	495
2020	28.597	15.417	13.181	12.360	6.649	5.710	10.943	5.806	5.138	1.416	843	573
IT.16												
IIT.	27.201	14.696	12.505	12.503	7.009	5.494	11.338	6.268	5.070	1.165	740	425
IIIT.	27.272	14.738	12.534	12.546	7.069	5.477	11.477	6.364	5.113	1.069	705	364
IVT.	27.345	14.780	12.565	12.397	6.940	5.456	11.459	6.349	5.110	937	591	347
IT.17	27.416	14.822	12.594	12.478	7.054	5.424	11.338	6.287	5.042	1.149	767	382
IIT.	27.486	14.863	12.623	12.483	6.970	5.513	11.395	6.272	5.123	1.088	698	390
IIIT.	27.558	14.905	12.653	12.751	7.162	5.589	11.694	6.474	5.220	1.059	689	370
IVT.	27.629	14.947	12.682	12.818	7.156	5.662	11.893	6.552	5.341	926	604	322
IT.18	27.700	14.988	12.712	12.932	7.208	5.724	11.749	6.436	5.313	1.183	772	411
IIT.	27.768	15.028	12.740	12.882	7.220	5.662	11.642	6.396	5.246	1.239	823	416
IIIT.	27.842	15.071	12.771	12.989	7.256	5.733	11.822	6.497	5.325	1.168	759	409
IVT.	27.914	15.114	12.800	12.979	7.215	5.764	11.793	6.461	5.332	1.185	754	431
IT.19	28.260	15.203	13.057	13.286	7.408	5.878	11.947	6.583	5.364	1.339	825	514
IIT.	28.331	15.243	13.088	13.511	7.555	5.956	12.073	6.657	5.416	1.438	898	540
IIIT.	27.989	15.282	12.707	13.221	7.361	5.860	11.934	6.545	5.389	1.288	816	472
IVT.	28.469	15.321	13.148	13.436	7.458	5.978	12.240	6.715	5.525	1.196	743	453
IT.20	28.538	15.360	13.178	13.440	7.465	5.975	12.045	6.607	5.438	1.394	857	537
IIT.	28.604	15.397	13.207	10.983	5.795	5.188	9.546	5.032	4.514	1.436	762	674
IIIT.	28.506	15.435	13.071	12.073	6.384	5.689	10.658	5.504	5.154	1.414	880	534
IVT.	28.740	15.474	13.266	12.942	6.953	5.989	11.524	6.080	5.444	1.418	873	545
IT.21	28.808	15.512	13.296	13.338	7.248	6.090	11.982	6.449	5.533	1.355	799	556
(variaciones absolutas, en miles)												
IT21-IT20	270	152	118	-102	-217	115	-63	-158	95	-39	-58	19

CONTEXTO; Entrega N° 1.664; Junio 28, 2021.

MENOR SUPERÁVIT COMERCIAL EN LO QUE VA DE 2021

En mayo de 2021 Argentina exportó mercaderías por valor de u\$s 6.764 M., e importó por valor de u\$s 5.141 M., por lo cual tuvo un superávit comercial de u\$s 1.623 M.

Entre mayo de 2020 y de 2021, el valor de las exportaciones aumentó 33,2%, y el de las importaciones, 62,4%.

Comparando los 5 primeros meses de 2020 y de 2021, el valor de las exportaciones subió 24,4% y el de las importaciones aumentó 42,4%, por lo cual el superávit comercial se redujo 17,6%.

Uno de los cuadros que acompaña estas líneas pone esta información en perspectiva, pero el otro, el que desagrega las variaciones en valor, en términos de cambios en los precios por un lado, y en las cantidades por el otro, es más importante para entender lo que ocurrió.

El valor de la exportación de productos primarios se mantuvo, porque el aumento de los precios compensó la caída en los volúmenes, mientras que el valor de la exportación manufacturas de origen agropecuario mantuvo el volumen, y por consiguiente en valor aumentó en proporción al importante aumento de los precios.

Mención especial merece lo que ocurrió en combustibles y energía. Cayó a la mitad el volumen exportado, mientras que casi se triplica el volumen importado.

El precio internacional de la soja disminuyó alrededor de 20% en los últimos días, lo cual quiere decir que la mejora de las cuentas externas no será tan grande como se preveía hace algunas semanas.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.664; Junio 28, 2021.

BALANCE COMERCIAL

Período	Expor- taciones (millones de u\$s)	Impor- taciones	Saldo	Saldo (% de ex- portac.)	Expor- taciones (var. anuales, en %)	Impor- taciones	Saldo
2008	70.023	57.423	12.600	18,0	25,5	28,4	13,8
2009	55.668	38.780	16.888	30,3	-20,5	-32,5	34,0
2010	68.175	56.794	11.381	16,7	22,5	46,5	-32,6
2011	82.981	73.942	9.039	10,9	21,7	30,2	-20,6
2012	79.982	67.977	12.005	15,0	-3,6	-8,1	32,8
2013	75.964	74.443	1.521	2,0	-5,0	9,5	-87,3
2014	68.336	65.229	3.107	4,5	-10,0	-12,4	104,3
2015	56.789	59.759	-2.970	-5,2	-16,9	-8,4	
2016	57.879	55.911	1.968	3,4	1,9	-6,4	
2017	58.622	66.930	-8.308	-14,2	1,3	19,7	
2018	61.781	65.482	-3.701	-6,0	5,4	-2,2	
2019	65.116	49.124	15.992	24,6	5,4	-25,0	
2020	54.884	42.354	12.530	22,8	-15,7	-13,8	
5m2020	22.767	15.940	6.827	30,0			
5m2021	28.314	22.691	5.623	19,9	24,4	42,4	-17,6
Ene.18	4.810	5.743	-933	-19,4	12,1	32,2	
Feb.	4.304	5.196	-892	-20,7	10,4	26,2	
Mar.	5.417	5.979	-562	-10,4	18,7	9,2	
Abr.	5.216	6.106	-890	-17,1	7,2	22,8	
May.	5.163	6.448	-1.285	-24,9	-6,0	6,3	
Jun.	5.133	5.461	-328	-6,4	-0,4	-7,4	
Jul.	5.415	6.182	-767	-14,2	2,2	2,3	
Ago.	5.202	6.314	-1.112	-21,4	-1,2	0,0	
Set.	5.037	4.700	337	6,7	-4,4	-21,2	
Oct.	5.398	5.073	325	6,0	2,2	-18,3	
Nov.	5.350	4.363	987	18,4	14,6	-29,2	
Dic.	5.336	3.917	1.419	26,6	16,6	-27,0	
Ene.19	4.585	4.212	373	8,1	-4,7	-26,7	
Feb.	4.448	3.998	450	10,1	3,3	-23,1	
Mar.	5.137	3.956	1.181	23,0	-5,2	-33,8	
Abr.	5.337	4.172	1.165	21,8	2,3	-31,7	
May.	6.044	4.645	1.399	23,1	17,1	-28,0	
Jun.	5.239	4.171	1.068	20,4	2,1	-23,6	
Jul.	5.856	4.905	951	16,2	8,1	-20,7	
Ago.	5.568	4.400	1.168	21,0	7,0	-30,3	
Set.	5.746	4.002	1.744	30,4	14,1	-14,9	
Oct.	5.889	4.121	1.768	30,0	9,1	-18,8	
Nov.	5.893	3.409	2.484	42,2	10,1	-21,9	
Dic.	5.374	3.133	2.241	41,7	0,7	-20,0	
Ene.20	4.579	3.535	1.044	22,8	-0,1	-16,1	
Feb.	4.378	3.191	1.187	27,1	-1,6	-20,2	
Mar.	4.383	3.154	1.229	28,0	-14,7	-20,3	
Abr.	4.349	2.894	1.455	33,5	-18,5	-30,6	
May.	5.078	3.166	1.912	37,7	-16,0	-31,8	
Jun.	4.786	3.299	1.487	31,1	-8,6	-20,9	
Jul.	4.931	3.451	1.480	30,0	-15,8	-29,6	
Ago.	4.955	3.508	1.447	29,2	-11,0	-20,3	
Set.	4.727	4.129	598	12,7	-17,7	3,2	
Oct.	4.674	4.004	670	14,3	-20,6	-2,8	
Nov.	4.500	4.115	385	8,6	-23,6	20,7	
Dic.	3.544	3.908	-364	-10,3	-34,1	24,7	
Ene.21	4.912	3.844	1.068	21,7	7,3	8,7	
Feb.	4.775	3.713	1.062	22,2	9,1	16,4	
Mar.	5.720	5.320	400	7,0	30,5	68,7	
Abr.	6.143	4.673	1.470	23,9	41,3	61,5	
May.	6.764	5.141	1.623	24,0	33,2	62,4	

CONTEXTO; Entrega N° 1.664; Junio 28, 2021.

COMERCIO EXTERIOR: VALORES, PRECIOS Y CANTIDADES

(variaciones, en %)

Rubros y usos	May. 21/may.20 valor	precio	cantidad
EXPORTACION	33,3	35,9	-1,9
Productos primarios	-2,1	32,6	-26,2
Manufacturas origen agropecuario	34,6	33,4	0,9
Manufacturas origen industrial	117,5	17,4	85,3
Combustibles y energía	45,4	204,1	-52,2
IMPORTACION	62,2	15,3	40,7
Bienes de capital	39,5	6,9	30,5
Bienes intermedios	58,6	33,4	18,9
Combustibles y lubricantes	171,4	-5,7	187,8
Piezas y accesorios bienes capital	99,8	4,5	91,2
Bienes de consumo	11,6	6,9	4,4
Vehículos automotores de pasajeros	121,4	-0,6	122,7

Rubros y usos	May. 21/may.20 valor	precio	cantidad
EXPORTACION	33,3	35,9	-1,9
Manufacturas origen industrial	117,5	17,4	85,3
Combustibles y energía	45,4	204,1	-52,2
Manufacturas origen agropecuario	34,6	33,4	0,9
Productos primarios	-2,1	32,6	-26,2
IMPORTACION	62,2	15,3	40,7
Combustibles y lubricantes	171,4	-5,7	187,8
Vehículos automotores de pasajeros	121,4	-0,6	122,7
Piezas y accesorios bienes capital	99,8	4,5	91,2
Bienes intermedios	58,6	33,4	18,9
Bienes de capital	39,5	6,9	30,5
Bienes de consumo	11,6	6,9	4,4

CONTEXTO; Entrega N° 1.664; Junio 28, 2021.

JAMES PETER NEARY

(1950 - 2021)

Nació en Drogheda, Irlanda.

Estudió en el University College de Dublin, y en la universidad de Oxford.

Enseñó en el Trinity College y en el University College, ambos de Dublin, y en Oxford.

¿Por qué los economistas nos acordamos de Neary? Según él mismo, porque “comencé analizando los mecanismos de ajustes en los modelos de comercio internacional, lo cual de manera natural me condujo a la cuestión de la ‘enfermedad holandesa’ y a los movimientos internacionales de capitales; y esto a la teoría de la política comercial, en un contexto de equilibrio general. Al comienzo de mi carrera también analicé el enfoque nekeynesiano de precios fijos, en los modelos de corto plazo. También me ocupé de las expectativas y el comportamiento de los hogares bajo racionamiento. Últimamente me interesaron las políticas comerciales y de tecnología, particularmente cuando los gobiernos tienen limitado poder para comprometer su acción” (Neary en Blaug, 1999).

Pero básicamente se inmortalizó por la monografía que publicó en 1982, en colaboración con Werner Max Corden, en la que modelaron la denominada “enfermedad holandesa”.

La idea básica de la enfermedad holandesa es la siguiente: en la década de 1960 Holanda descubrió petróleo en el Mar del Norte. Comenzó a exportar el producto y las ventas al exterior fueron suficientemente importantes como para sobrevalorar la moneda, en términos de los otros productos. Lo cual, entre otras cosas, produjo desindustrialización.

En Argentina, los afectados califican a la enfermedad holandesa una maldición. Ocurre en todos los órdenes de la vida: los lindos son la maldición de los feos, los inteligentes son la maldición de los burros, etc. ¿Alguien postula reemplazar los instituciones de belleza, por institutos de fealdad; o explicarle al revés a los inteligentes, para emparejarlos con los burros? En economía algunos, a veces, sí.

De Pablo (2011) mostró que el aumento del precio internacional de la soja, la mejora en la credibilidad del gobierno, y el sistema de coparticipación federal de impuestos, generan otras tantas “maldiciones”.

Neary es autor de Un estudio econométrico de los servicios postales en Irlanda, publicado en 1975; Recursos naturales y macroeconomía, editor, con S. van Wijnbergen, publicado en 1986; Teoría, política y dinámica en el comercio internacional: ensayos en honor de Ronald W. Jones, con W. J. Ethier y E. Helpman, publicado en 1993; y Ensayos en comercio internacional, 2 volúmenes, editor, publicado en 1995.

Blaug, M. (1999): Who's who in economics, Edward Elgar.

Corden, W. M. y Neary, J. P. (1982): “Booming sector and the de-industrialization in a small open economy”, Economic journal, 92, 4.

de Pablo, J. C. (2011) “Soja + keynesianismo ‘K’. ¿Quo vadis, industria?”, Contexto, 2 de agosto de 2011. Presentado en la Reunión anual, Asociación Argentina de Economía Política, noviembre de 2011. Reproducido en Economía, economistas y política económica, Educa, 2012.

CONTEXTO; Entrega N° 1.664; Junio 28, 2021

INDICADORES ECONOMICOS DE ARGENTINA

Fecha	Riesgo País EMBI+ (puntos básicos)	Tasas de Interés			Presente Libre (\$ por us\$)	refer. BCRA (\$ por us\$) Com. A 3500	Dólar		Contado con liquidación (\$ por us\$)	Paralelo (\$ por us\$)	Acciones		Came		Soja	Soja
		Caja ahorro en \$ (mensual, %)	P. fijo 7 a 59 d. en \$ (anual, %)	Call e./ bancos tasa fija en \$ (anual, %)			futuro Rofex* (\$ por us\$) a fin de mes	Indice Merval (Líder)			Indice Merval (Argentina)	(\$ por kilo)	(us\$/ por kilo)	(us\$ neto retenc. /tn)	(us\$ en Chicago /tn)	
Promedios																
2018	550	0,26	2,71	48,67	28,7679	28,1178	28,5838	29,5463	28,2687	28,7237	30.311,57	28.589,51	38,569	1,39	276,5	342,1
2019	1.319	0,61	4,01	67,14	50,0366	48,2557	49,4570	52,3312	53,2356	51,4777	34.407,30	30.312,54	65,387	1,33	236,6	326,8
2020	2.241	0,37	1,65	29,48	74,3297	70,6818	71,7488	74,5872	117,7555	122,8597	42.265,09	#iDIV/O!	100,321	1,35	262,4	350,5
Dic.20	1.391	0,51	0,51	33,24	88,2313	82,6803	84,0504	88,3400	142,7452	153,9565	52.767,77		145,981	1,65	334,9	444,4
Ene.21	1.422	0,59	0,59	34,67	91,3976	85,8839	87,1654	90,8371	146,7644	158,6200	50.334,23		149,207	1,63	339,0	504,1
Feb.21	1.472	0,61	0,61	34,92	93,9921	88,6610	89,9453	93,3355	148,5815	149,1500	50.621,86		159,910	1,70	328,5	507,7
Mar.21	1.570	0,61	0,61	36,07	96,6640	91,0912	92,2893	94,9696	147,9900	143,2609	48.159,24		167,099	1,73	330,8	519,9
Abr.21	1.583	0,56	0,56	36,41	98,4489	92,7840	93,7080	96,3368	151,5223	145,4545	48.383,35		177,746	1,81	315,4	538,6
May.21	1.549	0,61	0,61	35,91	99,6368	94,1212	95,2245	97,7362	160,4310	153,8571	54.064,22		180,876	1,82	346,7	577,1
2021																
May. 10	1.594	0,55	0,55	35,79	99,5010	93,9250	95,4300	97,9500	158,4700	152,0000	51.750,27		179,540	1,80	357,5	595,30
May. 11	1.601	0,59	0,59	35,52	99,5020	93,9550	95,2500	97,7300	157,9300	151,0000	51.093,99		175,000	1,76	360,0	601,70
May. 12	1.606	0,60	0,60	35,54	99,5100	93,9850	95,2200	97,6300	158,3600	152,0000	51.020,21		175,000	1,76	365,0	610,10
May. 13	1.595	0,60	0,60	35,62	99,5100	94,0150	95,2900	97,7300	158,6700	151,0000	52.625,93		182,300	1,83	350,0	592,40
May. 14	1.564	0,61	0,61	35,53	99,5090	94,0450	95,3200	97,7700	159,5900	152,0000	54.850,06		182,300	1,83	350,0	589,30
May. 17	1.517	0,66	0,66	35,72	99,6400	94,1350	95,1500	97,5100	159,6600	153,0000	56.094,99		181,170	1,82	351,0	583,30
May. 18	1.508	0,67	0,67	35,84	99,6400	94,1650	95,1000	97,4200	159,6600	156,0000	56.078,55		188,250	1,89	350,0	578,50
May. 19	1.525	0,68	0,68	35,97	99,6950	94,2100	95,0800	97,4600	161,1700	156,0000	55.990,02				342,0	565,20
May. 20	1.535	0,68	0,68	35,87	99,7080	94,2450	95,0300	97,4300	161,8700	156,0000	57.109,44				342,0	563,40
May. 21	1.536	0,64	0,64	36,03	99,7130	94,2767	94,9600	97,3500	162,8700	155,0000	56.221,87				342,0	560,80
May. 24	1.534	0,64	0,64	36,03	99,7130	94,2767	94,9600	97,3500	162,8700	155,0000	56.221,87				342,0	559,50
May. 25	1.527	0,64	0,64	36,03	99,7130	94,2767	94,9600	97,3500	162,8700	155,0000	56.221,87				342,0	558,50
May. 26	1.519	0,63	0,63	35,65	99,9560	94,4850	94,8100	97,1800	163,8300	157,0000	56.598,95				338,0	552,50
May. 27	1.508	0,61	0,61	36,04	100,0230	94,5250	94,7800	97,1500	164,5300	157,0000	57.499,49				341,0	564,80
May. 28	1.508	0,59	0,59	35,40	100,3500	94,5650	94,7400	97,0900	164,8600	157,0000	59.212,97				340,0	562,40
May. 31	1.509	0,57	0,57	36,46	100,0920	94,6850	94,6850	97,3400	165,7200	157,0000	59.268,94				339,0	562,40
Jun. 1	1.501	0,55	0,55	36,15	100,2280	94,7350	97,0700	99,5400	166,3300	155,0000	61.095,96				341,0	569,00
Jun. 2	1.480	0,61	0,61	36,11	100,2550	94,7750	96,9000	99,4300	167,0500	156,0000	62.659,51		191,210	1,91	340,0	574,10
Jun. 3	1.498	0,58	0,58	35,92	100,2630	94,8150	96,7900	99,2300	166,6500	156,0000	64.303,06		187,270	1,87	337,5	569,30
Jun. 4	1.510	0,56	0,56	35,74	100,2760	94,8600	96,7700	99,1600	166,2000	157,0000	66.190,06		187,270	1,87	338,0	581,90
Jun. 7	1.506	0,58	0,58	35,54	100,3660	94,9750	96,7000	99,0100	165,9100	157,0000	68.151,14		183,420	1,83	337,0	573,30
Jun. 8	1.494	0,59	0,59	35,90	100,3740	95,0150	96,6300	98,9000	165,6300	156,0000	66.390,28		174,580	1,74	337,5	580,60
Jun. 9	1.463	0,60	0,60	35,81	100,3600	95,0550	96,5700	98,8600	165,3900	156,0000	68.104,99		174,580	1,74	335,0	574,10
Jun. 10	1.475	0,60	0,60	35,68	100,3690	95,0967	96,5700	98,8600	165,0300	157,0000	68.144,63		172,840	1,72	336,0	567,30
Jun. 11	1.469	0,58	0,58	35,74	100,3920	95,1350	96,5800	98,8400	164,7600	158,0000	66.093,97		172,840	1,72	330,0	554,30
Jun. 14	1.480	0,60	0,60	36,34	100,5340	95,2550	96,5000	98,7400	164,3900	158,0000	66.836,83		178,460	1,78	323,0	541,00
Jun. 15	1.488	0,60	0,60	35,40	100,6650	95,2850	96,4400	98,7200	164,2500	160,0000	67.005,83		176,810	1,76	322,0	538,60
Jun. 16	1.476	0,62	0,62	35,88	100,6170	95,3150	96,3700	98,6600	164,0800	163,0000	67.575,54		176,810	1,76	318,0	532,20
Jun. 17	1.493	0,60	0,60	35,89	100,7050	95,3517	96,3600	98,6100	164,0300	163,0000	66.440,20		174,310	1,73	303,5	488,60
Jun. 18	1.507	0,58	0,58	35,77	100,7140	95,3817	96,3000	98,5600	165,0100	164,0000	65.136,00		174,310	1,73	312,0	513,00
Jun. 21	1.502	0,58	0,58	35,77	100,7140	95,3817	96,3000	98,5600	164,0200	164,0000	65.136,00		180,160	1,79	312,0	519,90
Jun. 22	1.535	0,59	0,59	36,41	100,6940	95,4967	96,1400	98,3900	163,9800	165,0000	65.901,62		179,170	1,78	310,5	512,40
Jun. 23	1.534	0,61	0,61	35,66	100,8850	95,5300	96,0700	98,3900	163,9700	166,0000	66.089,94		179,170	1,78	309,0	508,90
Jun. 24	1.551	0,60	0,60	35,75	100,8910	95,5583	96,0100	98,3800	163,9400	170,0000	66.933,06		176,480	1,75	310,0	503,90

CONTEXTO; Entrega N° 1.664; Junio 28, 2021

ACTIVOS EN MONEDA EXTRANJERA Y PASIVOS MONETARIOS
(millones)

Fecha	Oro, divisas y colocaciones 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 \$ \$	Posición neta de pases \$	Pasivos financieros totales \$
18-12-28	65.806	859.536	549.441	1.408.977	537.338	0	709.470	17.155	2.672.940
19-12-30	44.781	1.153.405	741.976	1.895.381	535.776	0	747.344	431.248	3.609.749
20-12-31	39.410	1.897.825	572.435	2.470.260	918.582	0	1.648.036	1.141.434	6.178.312
A fin de									
Dic.20	39.410	1.897.825	572.435	2.470.260	918.582	0	1.648.036	1.141.434	6.178.312
Ene.21	39.515	1.831.071	650.239	2.481.310	999.238	0	1.689.532	1.085.173	6.255.253
Feb.21	39.518	1.819.502	589.384	2.408.886	1.064.065	2.828	1.760.938	1.186.355	6.423.072
Mar.21	39.593	1.827.988	604.307	2.432.295	1.031.992	8.056	1.768.459	1.504.964	6.745.767
Abr.21	40.263	1.795.749	574.366	2.370.115	985.805	12.144	2.036.078	1.503.845	6.907.987
May.21	41.872	1.861.372	655.825	2.517.197	956.610	12.209	1.927.177	1.740.927	7.154.120
2021									
May. 10	40.616	1.831.370	671.207	2.502.577	964.285	14.275	2.030.711	1.439.451	6.951.300
May. 11	40.762	1.831.131	713.888	2.545.019	969.123	13.917	2.019.656	1.431.911	6.979.626
May. 12	40.880	1.831.246	707.460	2.538.706	970.789	14.524	2.019.656	1.461.049	7.004.724
May. 13	40.947	1.836.547	709.876	2.546.423	965.500	13.967	1.982.707	1.514.221	7.022.818
May. 14	41.002	1.835.694	689.910	2.525.604	952.688	13.836	1.982.707	1.571.624	7.046.459
May. 17	41.266	1.832.912	652.631	2.485.543	961.174	13.716	1.982.707	1.631.877	7.075.018
May. 18	41.376	1.830.126	676.330	2.506.456	955.350	13.487	1.976.941	1.637.721	7.089.956
May. 19	41.483	1.828.956	696.133	2.525.089	964.736	13.109	1.976.941	1.623.736	7.103.612
May. 20	41.517	1.831.643	682.734	2.514.377	964.714	12.828	1.984.746	1.637.492	7.114.157
May. 21	41.591	1.832.097	671.733	2.503.830	969.562	12.712	1.984.746	1.709.311	7.180.161
May. 26	41.715	1.836.687	840.664	2.677.351	952.866	12.558	1.965.029	1.583.291	7.191.094
May. 27	41.785	1.857.214	806.705	2.663.919	957.316	12.475	1.927.177	1.641.739	7.202.626
May. 28	41.888	1.859.064	776.384	2.635.448	955.062	12.433	1.927.177	1.617.068	7.147.189
May. 31	41.872	1.861.372	655.825	2.517.197	956.610	12.209	1.927.177	1.740.927	7.154.120
Jun. 1	41.964	1.864.928	620.425	2.485.353	966.206	12.268	1.865.133	1.850.485	7.179.445
Jun. 2	42.066	1.865.895	798.712	2.664.607	974.191	12.176	1.865.133	1.674.998	7.191.104
Jun. 3	42.122	1.878.138	757.695	2.635.833	986.168	11.919	1.992.244	1.592.015	7.218.179
Jun. 4	42.202	1.884.103	725.222	2.609.325	990.150	11.712	1.992.244	1.615.584	7.219.014
Jun. 7	42.292	1.885.932	767.926	2.653.858	997.045	12.300	1.992.244	1.568.136	7.223.583
Jun. 8	42.430	1.895.502	705.122	2.600.624	1.003.868	12.307	1.953.391	1.687.983	7.258.173
Jun. 9	42.618	1.897.066	748.839	2.645.905	1.010.031	12.264	1.953.391	1.711.869	7.333.460
Jun. 10	42.658	1.915.307	741.969	2.657.276	1.022.627	12.234	2.011.739	1.640.176	7.344.052
Jun. 11	42.697	1.916.811	699.083	2.615.894	1.028.756	11.976	2.011.739	1.537.818	7.206.183
Jun. 14	42.720	1.917.930	755.664	2.673.594	1.025.407	11.790	2.011.739	1.491.414	7.213.945
Jun. 15	42.665	1.932.290	784.706	2.716.996	1.031.507	11.426	1.997.164	1.475.659	7.232.752
Jun. 16	42.692	1.933.271	776.338	2.709.609	1.025.209	11.260	1.997.164	1.494.417	7.237.659
Jun. 17	42.397	1.950.523	769.750	2.720.273	1.026.915	11.236	2.004.832	1.475.055	7.238.310
Jun. 18	42.407	1.951.719	789.277	2.740.996	1.033.236	11.926	2.004.832	1.442.995	7.233.984
Jun. 22	42.376	1.969.929	922.217	2.892.146	1.032.811	11.681	1.966.968	1.344.335	7.247.941
Jun. 23	42.402	1.969.016	847.284	2.816.300	1.031.636	11.575	1.966.968	1.423.773	7.250.252

CONTEXTO; Entrega N° 1.664; Junio 28, 2021

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	
			Total	Cuenta corriente Privado	Cuenta corriente Público	Caja de ahorro	Plazo fijo	Otros	Total	Caja de ahorro	Plazo fijo	Cta. Cte. y otros		
Promedios														
2018	3.975.709	3.310.254	2.428.446	355.469	425.818	507.983	1.053.017	86.158	31.361	22.276	7.686	1.399	665.456	
2019	5.360.346	4.588.756	3.161.163	516.467	446.503	627.822	1.421.007	149.363	30.442	21.683	7.713	1.046	771.590	
2020	7.974.265	6.670.379	5.290.870	1.038.730	670.794	1.204.105	2.034.775	342.466	19.679	13.646	5.159	874	1.303.886	
Dic.20	9.555.426	8.015.872	6.528.296	1.288.357	887.036	1.455.678	2.374.653	522.573	17.997	12.381	4.671	945	1.539.554	
Ene.21	9.926.790	8.314.182	6.711.302	1.269.998	851.364	1.481.420	2.558.526	549.992	18.645	12.902	4.815	929	1.612.608	
Feb.21	10.054.988	8.471.279	6.820.249	1.296.715	822.038	1.430.336	2.694.471	576.688	18.619	13.029	4.681	909	1.583.708	
Mar.21	10.410.685	8.831.476	7.130.411	1.340.956	855.595	1.455.890	2.833.035	644.935	18.679	13.161	4.655	863	1.579.209	
Abr.21	10.802.366	9.231.702	7.488.904	1.405.327	981.169	1.414.512	3.000.210	687.686	18.767	13.234	4.663	870	1.570.664	
May.21	11.189.400	9.569.035	7.786.588	1.433.569	1.035.664	1.512.376	3.102.679	702.299	18.941	13.392	4.703	845	1.620.365	
2021														
May. 10	10.976.800	9.338.325	7.559.104	1.373.944	931.001	1.498.300	3.055.985	699.874	18.943	13.427	4.671	845	1.638.475	
May. 11	11.046.727	9.416.584	7.634.915	1.369.583	1.026.323	1.464.124	3.090.630	684.255	18.963	13.430	4.694	839	1.630.143	
May. 12	11.077.783	9.453.232	7.670.619	1.395.954	1.040.559	1.462.707	3.081.252	690.147	18.967	13.409	4.715	843	1.624.551	
May. 13	11.138.315	9.517.396	7.731.675	1.407.081	1.054.052	1.482.837	3.100.612	687.093	18.994	13.438	4.718	838	1.620.919	
May. 14	11.169.415	9.548.030	7.767.946	1.420.550	1.025.336	1.517.298	3.117.816	686.946	18.928	13.388	4.722	818	1.621.385	
May. 17	11.147.982	9.521.683	7.740.084	1.436.135	1.010.710	1.482.230	3.109.314	701.695	18.926	13.392	4.705	829	1.626.299	
May. 18	11.221.722	9.603.033	7.820.584	1.440.431	1.028.584	1.462.672	3.131.678	757.219	18.929	13.380	4.716	833	1.618.689	
May. 19	11.243.923	9.627.000	7.842.851	1.456.191	1.103.362	1.454.893	3.128.671	699.734	18.938	13.393	4.715	830	1.616.923	
May. 20	11.270.180	9.652.696	7.865.057	1.462.413	1.115.935	1.442.896	3.145.457	698.356	18.968	13.425	4.717	826	1.617.484	
May. 21	11.341.230	9.722.965	7.929.162	1.462.801	1.149.769	1.461.128	3.144.030	711.434	19.027	13.472	4.710	845	1.618.265	
May. 26	11.362.381	9.736.664	7.938.142	1.517.521	1.111.515	1.456.897	3.103.085	749.124	19.035	13.490	4.684	861	1.625.717	
May. 27	11.434.983	9.811.924	8.011.317	1.499.155	1.165.379	1.483.351	3.124.190	739.242	19.049	13.503	4.696	850	1.623.059	
May. 28	11.447.706	9.825.808	8.020.278	1.487.379	1.127.473	1.551.888	3.122.227	731.311	19.093	13.478	4.692	923	1.621.898	
May. 31	11.465.764	9.825.630	8.023.964	1.526.297	1.062.561	1.607.846	3.085.720	741.540	19.028	13.479	4.675	874	1.640.134	
Jun. 1	11.488.174	9.844.170	8.040.321	1.492.419	1.000.745	1.666.554	3.133.745	746.858	19.041	13.464	4.709	868	1.644.004	
Jun. 2	11.490.032	9.835.012	8.030.686	1.487.808	1.000.238	1.676.042	3.135.148	731.450	19.038	13.464	4.715	859	1.655.020	
Jun. 3	11.473.091	9.806.539	7.998.701	1.494.126	921.851	1.676.564	3.163.492	742.668	19.067	13.467	4.737	863	1.666.552	
Jun. 4	11.471.591	9.796.467	7.984.072	1.454.236	910.346	1.757.442	3.149.621	712.427	19.106	13.502	4.740	864	1.675.124	
Jun. 7	11.404.276	9.701.537	7.886.185	1.462.771	882.852	1.685.019	3.127.013	728.530	19.114	13.547	4.692	875	1.702.739	
Jun. 8	11.415.574	9.710.467	7.891.405	1.459.028	904.462	1.645.998	3.158.433	723.484	19.145	13.555	4.723	867	1.705.107	
Jun. 9	11.481.824	9.775.489	7.957.277	1.462.970	963.149	1.659.496	3.139.750	731.912	19.128	13.567	4.694	867	1.706.335	
Jun. 10	11.520.286	9.806.946	7.977.856	1.472.054	986.667	1.610.479	3.158.615	750.041	19.234	13.610	4.712	912	1.713.340	
Jun. 11	11.509.489	9.795.941	7.968.588	1.450.466	1.030.022	1.569.410	3.165.314	753.376	19.208	13.606	4.698	904	1.713.548	
Jun. 14	11.527.702	9.803.810	7.984.344	1.471.519	1.040.499	1.580.598	3.135.692	756.036	19.101	13.553	4.639	909	1.723.892	
Jun. 15	11.560.688	9.837.578	8.018.492	1.508.274	1.019.879	1.565.105	3.153.557	771.677	19.091	13.510	4.678	903	1.723.110	
Jun. 16	11.532.450	9.811.479	7.992.297	1.478.511	1.008.477	1.577.471	3.148.977	778.861	19.086	13.516	4.672	898	1.720.971	
Jun. 17	11.613.731	9.885.898	8.076.123	1.497.776	993.230	1.569.376	3.158.627	857.114	18.980	13.407	4.687	886	1.727.833	
Jun. 18	11.660.183	9.930.908	8.115.890	1.475.006	1.098.012	1.556.108	3.167.949	818.815	19.029	13.414	4.720	895	1.729.275	
Jun. 22	11.674.908	9.926.637	8.109.144	1.510.158	1.081.701	1.515.905	3.148.097	853.283	19.032	13.425	4.695	912	1.748.271	
Jun. 23	11.708.459	9.959.349	8.140.935	1.490.431	1.084.510	1.549.534	3.169.710	846.750	19.035	13.431	4.708	896	1.749.110	

CONTEXTO; Entrega N° 1.664; Junio 28, 2021
INDICADORES ECONOMICOS MUNDIALES

INDICADORES ECONÓMICOS 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												
2018	1,4158	1,3353	1,1812	110,45	6,6163	3,655	4,91	2,49	25.036,82	7.418,15	22.315,16	1.268,46
2019	1,3816	1,2765	1,1196	109,05	6,9096	3,946	5,28	2,32	26.377,39	7.927,04	21.696,28	1.392,13
2020	1,3933	1,2834	1,1416	106,78	6,9023	5,152	3,54	0,69	26.918,93	10.199,66	22.691,62	1.771,50
Dic.20	1,4383	1,3387	1,2152	103,82	6,5418	5,140	3,25	0,26	30.150,47	12.626,22	26.802,14	1.859,74
Ene.21	1,4425	1,3632	1,2173	103,71	6,4717	5,344	3,25	0,24	30.810,78	13.163,44	28.151,21	1.865,14
Feb.21	1,4400	1,3851	1,2097	105,31	6,4553	5,412	3,25	0,21	31.292,60	13.756,20	29.498,87	1.806,34
Mar.21	1,4274	1,3857	1,1899	108,65	6,5094	5,646	3,25	0,20	32.398,71	13.177,28	29.315,30	1.719,53
Abr.21	1,4290	1,3840	1,1959	109,11	6,5210	5,565	3,25	0,21	33.773,74	13.881,33	29.398,84	1.757,09
May.21	1,4407	1,4076	1,2148	109,10	6,4321	5,294	3,25	0,19	34.288,55	13.547,93	28.559,31	1.853,11
2021												
May. 10	1,4424	1,4098	1,2169	108,86	6,4279	5,222	3,25	0,19	34.742,82	13.401,86	29.518,34	1.837,50
May. 11	1,4420	1,4126	1,2170	108,90	6,4267	5,240	3,25	0,19	34.269,16	13.389,43	28.608,59	1.835,90
May. 12	1,4404	1,4143	1,2118	108,85	6,4414	5,235	3,25	0,19	33.587,66	13.031,68	28.147,51	1.822,60
May. 13	1,4359	1,4023	1,2081	109,61	6,4536	5,281	3,25	0,19	34.021,45	13.124,99	27.448,01	1.823,80
May. 14	1,4387	1,4072	1,2123	109,60	6,4315	5,269	3,25	0,19	34.382,13	13.429,98	28.084,47	1.837,90
May. 17	1,4411	1,4096	1,2143	109,43	6,4397	5,275	3,25	0,19	34.327,79	13.379,05	27.824,83	1.867,50
May. 18	1,4441	1,4191	1,2222	109,20	6,4274	5,258	3,25	0,18	34.060,66	13.303,64	28.406,84	1.867,80
May. 19	1,4434	1,4163	1,2212	108,99	6,4313	5,282	3,25	0,18	33.896,04	13.299,74	28.044,45	1.881,30
May. 20	1,4427	1,4131	1,2203	109,23	6,4350	5,290	3,25	0,18	34.084,15	13.535,74	28.098,25	1.881,80
May. 21	1,4450	1,4217	1,2188	108,86	6,4352	5,282	3,25	0,18	34.207,84	13.470,99	28.317,83	1.876,70
May. 24	1,4438	1,4127	1,2212	108,97	6,4306	5,306	3,25	0,18	34.393,98	13.661,17	28.364,61	1.884,60
May. 25	1,4461	1,4159	1,2264	108,83	6,4062	5,314	3,25	0,18	34.312,46	13.657,17	28.553,98	1.898,10
May. 26	1,4464	1,4173	1,2229	108,80	6,3937	5,316	3,25	0,17	34.323,05	13.738,00	28.642,19	1.901,30
May. 27	1,4447	1,4125	1,2198	109,20	6,3764	5,283	3,25	0,17	34.464,64	13.736,28	28.549,01	1.895,70
May. 28	1,4447	1,4125	1,2198	109,20	6,3764	5,283	3,25	0,17	34.579,83	13.784,13	29.149,41	1.902,50
May. 31	1,4447	1,4125	1,2198	109,20	6,3764	5,283	3,25	0,17	34.579,83	13.784,13	28.860,08	1.902,50
Jun. 1	1,4450	1,4181	1,2225	109,40	6,3723	5,163	3,25	0,17	34.575,31	13.736,48	28.814,34	1.902,90
Jun. 2	1,4423	1,4124	1,2186	109,62	6,3886	5,114	3,25	0,17	34.600,38	13.756,33	28.946,14	1.907,50
Jun. 3	1,4433	1,4180	1,2187	109,61	6,3961	5,111	3,25	0,16	34.577,04	13.614,51	29.058,11	1.871,20
Jun. 4	1,4388	1,4118	1,2117	110,25	6,4069	5,066	3,25	0,16	34.756,39	13.814,49	28.941,52	1.889,80
Jun. 7	1,4420	1,4149	1,2162	109,55	6,3946	5,049	3,25	0,16	34.630,24	13.881,72	29.019,24	1.896,80
Jun. 8	1,4428	1,4144	1,2182	109,40	6,3943	5,048	3,25	0,15	34.599,82	13.924,91	28.963,56	1.892,20
Jun. 9	1,4439	1,4174	1,2195	109,45	6,3929	5,053	3,25	0,16	34.447,14	13.911,75	28.860,80	1.893,20
Jun. 10	1,4422	1,4096	1,2174	109,62	6,3901	5,063	3,25	0,15	34.466,24	14.020,33	28.958,56	1.894,20
Jun. 11	1,4421	1,4160	1,2125	109,40	6,3890	5,118	3,25	0,15	34.479,60	14.069,42	28.948,73	1.877,40
Jun. 14	1,4397	1,4108	1,2112	109,77	6,3996	5,127	3,25	0,15	34.393,75	14.174,14	29.161,80	1.864,00
Jun. 15	1,4392	1,4085	1,2108	110,08	6,4017	5,129	3,25	0,15	34.299,33	14.072,86	29.441,30	1.854,50
Jun. 16	1,4397	1,4117	1,2124	110,10	6,3973	5,020	3,25	0,15	34.033,67	14.039,68	29.291,01	1.859,50
Jun. 17	1,4293	1,3947	1,1937	110,68	6,4289	5,035	3,25	0,16	33.823,45	14.161,35	29.018,33	1.773,80
Jun. 18	1,4287	1,3902	1,1898	110,29	6,4424	5,031	3,25	0,16	33.290,08	14.030,38	28.964,08	1.767,90
Jun. 21	1,4271	1,3879	1,1891	110,23	6,4677	5,037	3,25	0,16	33.876,97	14.141,48	28.010,93	1.781,80
Jun. 22	1,4265	1,3882	1,1894	110,38	6,4725	5,017	3,25	0,16	33.945,58	14.253,27	28.884,13	1.776,30
Jun. 23	1,4286	1,3966	1,1951	110,75	6,4801	4,951	3,25	0,16	33.874,24	14.271,73	28.874,89	1.782,30
Jun. 24	1,4289	1,3937	1,1936	111,06	6,4755	4,927	3,25	0,17	34.196,82	14.369,71	28.875,23	1.775,60