

CONTEXTO

Entrega N° 1.690

Dic. 27, 2021

La “newsletter” de Juan Carlos de Pablo

COMO LO VEO

Qué año el que termina, ¡y no sabés el que viene! Desde hace muchos años podría titular así la última entrega anual de **Contexto**. En 2022 no habrá elecciones; habrá política, como siempre, pero lejos de las definiciones que demandan los actos electorales. En el área económica el oficialismo intentará hacer lo menos posible; lo que terminará haciendo ni ellos lo saben. En este contexto tendremos que desenvolvernos cada uno de nosotros.

CLAVES

♦ “Cuanto los números [de los votos] están finitos, no nos podemos dar el lujo de que yo no pueda asistir a una sesión del Senado, porque ese día no me siento bien de salud”, dijo Esteban Bullrich al renunciar a su banca. Este importante principio fue ignorado, la semana pasada, por un par de diputados de JxC. No es para que renuncien, pero sí para que se dejen de joder.

♦ La doble indemnización se convertirá en simple desde mediados de 2022.

♦ Argentina le abonó u\$s 1.900 al FMI.

ME PREGUNTO

Aerolíneas Argentinas, prácticamente monopólica en el mercado interno, sigue siendo deficitaria. ¿Sólo por la pandemia/cuarentena?

SEMAFOROS

ROJO

☹ Hoy, “Consenso Fiscal”, entre AF y gobernadores, menos Rodríguez Larreta. Para joder a los ausentes en la mesa, los contribuyentes impositivos.

AMARILLO

☹ Más restricciones en la prestación del servicio de distribución de paquetes.

VERDE

☺

EN ESTA ENTREGA

- ♦ Como lo veo
- ♦ Dinámicas legislativas
- ♦ ¿Quo vadis, Chile?
- ♦ El FMI y nos., 2018. ¿Qué sabemos que no sabíamos?
- ♦ La tasa de empleo se mantuvo entre IIIT19 y IIIT21
- ♦ Menor superávit comercial, x caída de exportaciones.
- ♦ A la memoria de Daniel Ives Della Costa
- ♦ Werner Zvi Hirsch

DEL “PENGUIN DICTIONARY OF MODERN HUMOROUS QUOTATIONS”

“Usted ha sido acusado de ser vulgar. ‘Mierda’”. Mel Brooks.

COMO LO VEO

“Las victorias no nos hacen sentir tan bien, como mal nos hacen sentir las derrotas, y las buenas sensaciones no duran tanto como las malas”.

(Fuente: Agassi, A.: Open. Memorias, 2009).

Qué año el que termina, ¡y no sabés el que viene! Desde hace muchos años podría titular así la última entrega anual de Contexto. En 2022 no habrá elecciones; habrá política, como siempre, pero lejos de las definiciones que demandan los actos electorales. En el área económica el oficialismo intentará hacer lo menos posible; lo que terminará haciendo ni ellos lo saben. En este contexto tendremos que desenvolvernos cada uno de nosotros.

Consenso fiscal: tal como era de esperar, ponen los ausentes

El presidente de la Nación firmaría hoy con los gobernadores, un “consenso fiscal”. Por el cual el primero les autorizaría a los segundos, ¡aumentar los impuestos provinciales! Pero no sólo actualizar las bases imponibles, sino también elevar las alícuotas, por ejemplo, la de ingresos brutos. El jefe de gobierno de CABA no asistirá.

En esa mesa; ¿quién defiende a los ausentes, específicamente, a los contribuyentes impositivos? Nadie. Vuelve a mi memoria la afirmación de Giovanni Sartori, según el cual la Gloriosa Revolución de 1688, en Inglaterra, instituyó el siguiente principio: “sólo pueden votar la creación de impuestos quienes los pagan”; mientras que ahora crean impuestos los dirigentes políticos que se benefician electoralmente, del producido de los impuestos que ellos crean.

Nivel de actividad, “hoy”, en Argentina

Según INDEC, ajustado por estacionalidad el nivel general de la actividad económica (proxi del PBI) cayó 0,8% entre setiembre y octubre pasados, y aumentó 6,7% entre octubre de 2020 y de 2021. En tanto que, según FIEL, también ajustado por estacionalidad, la producción industrial disminuyó 0,2% entre octubre y noviembre pasados, aumentó 6,5% entre noviembre de 2020 y de 2021, y subió 16,5% comparando 11 primeros meses del año pasado y del presente.

Todo lo cual destaca la importancia de prestarle atención a lo que está ocurriendo “hoy” (en rigor, hace uno o 2 meses), más que a las comparaciones interanuales, dada la excepcionalidad de 2020. Tanto la fuerte caída verificada en alguna porción del año pasado, como la significativa recuperación ocurrida en el presente, pertenecen al pasado. Lo que ahora existe es un estancamiento, con fuerte heterogeneidad tanto sectorial como geográfica.

PBI de Estados Unidos en el tercer trimestre

La tercera (y por ahora última) estimación del PBI de Estados Unidos, en el tercer trimestre de 2021, revisó levemente para arriba las 2 estimaciones anteriores. Ajustado por estacionalidad, entre el segundo y el tercer trimestres del año en curso, el PBI aumentó 0,6% (2,3% anualizado, como acostumbrando ellos a presentar las variaciones); lo cual difícilmente sugiere que la economía de dicho país está recalentada.

El diagnóstico correcto sugiere que el aumento de la tasa de inflación tiene un origen en desajustes sectoriales, que afectan las expectativas y, con el tiempo, las decisiones. Sin olvidar la espada de Damocles que significa la emisión monetaria, ocasionada por el covid 19. Bastó el anuncio del FED, del aumento de las tasas de interés en 2022 y 2023, para que “los mercados” dijeran: “se están ocupando del problema”. ¡Lo que es vivir en un país cuya población cree en el gobierno de turno!

¿Y entonces?

Termina otro año en el cual tuvimos que hacer grandes esfuerzos, para conseguir magros resultados (porque, en promedio, volvimos a los niveles pre pandemia). Lo cual explica por qué tantos jóvenes sueñan con migrar; porque están en edades en las cuales quieren ver el fruto de sus esfuerzos, en términos concretos.

En 2022 no habrá elecciones, lo cual no quiere decir que no habrá política. Pero en el plano decisorio, la atención se traslada de las urnas al Congreso Nacional, y a las legislaturas provinciales y municipales. Los votos del oficialismo y de la oposición demandan que la labor legislativa sea considerada “a tiempo completo”, no necesariamente 24 horas por día, pero sí que el resto de las actividades, profesionales o de ocio, esté condicionada al accionar del Poder Legislativo.

Tendemos que operar en un contexto de debilidad política y ausencia de equipo económico. Está fuera de nuestro control, así que no perdamos tiempo lamentándolo. La cuestión es qué hacemos, dentro de dicho contexto. La respuesta individual la sabe cada uno de los lectores de esta newsletter, mucho mejor que yo.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.690; Diciembre 27, 2021.

DINÁMICAS LEGISLATIVAS

Primero los hechos

El martes pasado, en Diputados, por 127 votos a 126, triunfó la versión del oficialismo, referida a la modificación del impuesto a los bienes personales. El mínimo no imponible aumenta \$ 2 M a \$ 6 M., al tiempo que sube la alícuota de 1,25% a 1,5%, para patrimonios superiores a \$ 100 M., y grava con 2,25% los bienes en el exterior. La iniciativa pasa al Senado.

Este resultado hizo que algunos argentinos pasaran del éxtasis que les causó que la semana anterior la oposición frustrara la idea del oficialismo, de aprobar el presupuesto nacional para 2022, a una flor de desilusión.

Calma, calma. No hay nada lineal en política-política, y en política económica.

Pero el caso merita un par de comentarios.

PRIMERO. La adecuación (parcial, en función de la tasa de inflación), no es que le quita recursos al Estado, sino que impide que vía el no reconocimiento de la inflación en las escalas, las alícuotas efectivas sean mayores que lo que dice la ley. Así que la “compensación” aumentando otras alícuotas no correspondía.

SEGUNDO. Cuando una votación se pierde por un voto, los “detalles” son cruciales. En la referida sesión, JxC registró 3 ausencias: las de Camila Crescimbeni (COVID), Alvaro González y Gabriela Brouwer de Koning (de viaje). Lo primero es entendible, lo segundo... de ninguna manera.

No me sumo a los que piden la renuncia-expulsión de González y Brouwer, pero corresponde una fuerte reprimenda. Alguien tiene que explicarles a los citados legisladores, y también al resto, que cuando “los números están finitos” y hay tanto en juego, ES PRECISO SUBORDINAR TODO LO DEMÁS al cargo de Diputado de la Nación.

¡Animo!

¿QUO VADIS, CHILE?

Gabriel Boric, candidato de la izquierda, resultó electo nuevo presidente de Chile, con 55,8% de los votos. Antonio Kast, candidato de la derecha, obtuvo 44,2% de los sufragios, de manera que la victoria fue contundente.

Boric asumirá el cargo en marzo de 2022, aunque como la toma de decisiones siempre es prospectiva, durante los próximos 3 meses en nuestro país vecino coexistirán las autoridades formales, las cuales todavía ocupan sus cargos pero el poder se les evapora, y las autoridades reales, que todavía no asumieron pero ya forman expectativas y por consiguiente afectan las decisiones. En un régimen parlamentario Piñera ya estaría en su casa, y Boric en el Palacio de la Moneda.

Este punto es particularmente importante por las incógnitas que genera un candidato de la izquierda. Dios no lo permita, pero si en Chile se produce una corrida bancaria, ¿quién está en posición para detenerla? En Argentina el caso Martínez de Hoz-Sigaut ejemplifica la transición traumática, cuando se esperan modificaciones importantes en la política económica.

No sé nada de Boric, de modo que no puedo ser específico. La clave está en si se verifica el “teorema de Baglini”, según el cual el realismo aumenta a medida que el sujeto se acerca a la toma de decisiones; lo cual, lógicamente, es hoy una incógnita. ¿Pueden, en Chile, “las instituciones” frenar iniciativas peligrosas, que su presidente quiere llevar a la práctica? Veremos.

Más allá de la economía a los argentinos nos preocupa qué hará con los mapuches, o pseudo mapuches, que en Chile causan más estragos que en Argentina, lo cual no es poco decir.

Otra vez, veremos.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.690; Diciembre 27, 2021.

EL FMI Y NOSOTROS, 2018. ¿QUÉ SABEMOS, QUE NO SABÍAMOS?

El 22 de diciembre pasado el FMI dio a conocer su Ex post evaluation of exceptional access under the 2018 stand by agreement (SBA), un terso documento de 135 páginas, que seguramente decepcionó a quienes les encanta que corra sangre.

Mentiría si dijera que lo leí, pero lo recorrí prestándole atención.

Digresión: el economista sueco Gunnar Myrdal introdujo la distinción entre los valores ex ante y ex post de las variables. Que el PBI crezca 4% en 2022 es un buen ejemplo del valor ex ante de dicha variable; que en 2021 terminó aumentando 10% es un buen ejemplo de valor ex post. Esta distinción es importante porque no adoptamos las decisiones en base a lo que va a pasar, sino en base a lo que creemos que va a pasar, es decir, en base a los valores ex ante de las variables. ¿Para qué sirve una evaluación ex post? En el plano político, para hablar mal de los adversarios; en el plano técnico, para aprender. Por esto último soy fanático de la historia económica.

La evaluación ex post que motiva estas líneas se refiere al préstamo stand by que el FMI le hizo a Argentina el 20 de junio de 2018, por u\$s 57 MM (de los cuales se utilizaron u\$s 45 MM). Lo de stand by es significativo, porque -como su nombre lo indica- estos préstamos son para “patotear a la especulación”, no para gastar; cuando en este caso era evidente que se iban a aplicar a los vencimientos de deuda privada, es decir, que el Estado argentino iba a cambiar de acreedor.

Es, claramente, un documento escrito “con el diario del lunes”, expresado en lenguaje del FMI. Afirma que el programa buscaba restablecer la confianza [de los mercados financieros internacionales], reducir los desequilibrios externo y fiscal, reducir la tasa de inflación y proteger a los más vulnerables; pero que fracasó, porque la estrategia fue “demasiado frágil”. Agregando que se podrían haber adoptado medidas para aumentar las chances de éxito.

Chocolate por la noticia, diría mi tía Carlota.

Desde el punto de vista de las decisiones, la pregunta es la siguiente: ¿en qué medida esta evaluación afecta a las actuales negociaciones entre Argentina y el FMI? Si yo formara parte del actual Poder Ejecutivo, error tipo I, error tipo II, diría que en ninguna.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.690; Diciembre 27, 2021.

LA TASA DE EMPLEO SE MANTUVO ENTRE IIIT.19 Y IIIT.21

En el tercer trimestre de 2021, la tasa de desocupación fue de 8,2% de la población económicamente activa (PEA), cayendo 3,5 puntos porcentuales (pp) con respecto al tercer trimestre de 2020.

Pero como el año pasado fue fuertemente afectado por la pandemia/cuarentena, al igual que en el análisis de las cuentas nacionales, incluido en la entrega anterior de **Contexto**, mejor consignar que cayó 1,5 pp. con respecto al tercer trimestre de 2019.

¿Por mayor demanda o por menor oferta de trabajo? Uno de los cuadros que acompaña estas líneas ayuda a responder este interrogante. Entre el IIIT19 y el IIIT21, la tasa de actividad, que mide la proporción de la PEA en la población total, cayó 0,5 pp.

Digresión: recuérdese que la tasa de desocupación se mide como proporción de la PEA, mientras que la tasa de actividad se mide sobre la población total; y que esta última es algo más del doble de aquella. De manera que un pp de la población total equivale a aproximadamente DOS pp de la PEA.

Quiere decir que, en buena medida, la disminución de la tasa de desocupación se explica por menor oferta, y no por mayor demanda de trabajo. Efectivamente, la tasa de empleo, que mide la proporción de la población total que estuvo efectivamente empleada, sólo aumentó 0,3 pp.

El otro cuadro que acompaña estas líneas provee la misma información, pero en términos absolutos.

Lo que ocurrió en el plano laboral es congruente con lo que pasó con la actividad económica. Lo cual no debería sorprendernos.

¡Animo!

DESOCUPACION, SUBOCUPACION, ACTIVIDAD Y EMPLEO

Fecha	Desocupación (% fuerza laboral)			Subocupación demandada (% 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	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
IIT.	9,6	10,2	8,9	8,5	7,5	9,7	45,9	46,0	45,8	41,5	41,3	41,7
IIIT.	8,2	8,9	7,4	8,3	7,5	9,4	46,7	47,6	45,7	42,9	43,3	42,3
(variaciones, en puntos porcentuales)												
IIIT21-IIIT20	-3,5	-4,9	-2,0	0,2	0,8	-0,2	4,4	6,2	2,2	5,5	7,6	2,9
IIIT21-IIIT19	-1,5	-2,2	-0,6	-1,2	-1,6	-0,6	-0,5	-0,6	-0,4	0,3	0,5	-0,1

ACTIVIDAD, EMPLEO, SUBOCUPACION Y DESOCUPACION

(miles)

Fecha	Población total			Económicamente activa			Ocupada			Desocupada		
	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	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
IIT.	28.872	15.548	13.324	13.254	6.101	7.153	11.981	6.424	5.557	1.272	729	543
IIIT.	28.939	15.586	13.353	13.517	7.412	6.105	12.404	6.749	5.655	1.113	663	450
(variaciones absolutas, en miles)												
IIIT21-IIIT20	433	151	282	1.444	1.028	416	1.746	1.245	501	-301	-217	-84
IIIT21-IIIT20	950	304	646	296	51	245	470	204	266	-175	-153	-22

CONTEXTO; Entrega N° 1.690; Diciembre 27, 2021.

MENOR SUPERÁVIT COMERCIAL, POR CAÍDA DE EXPORTACIONES

En noviembre pasado Argentina exportó mercaderías por valor de u\$s 6.164 M., e importó por valor de u\$s 5.767 M., lo cual generó un superávit comercial de u\$s 397 M.

Con respecto a noviembre de 2020, el valor de las exportaciones aumentó 37%, y el de las importaciones 40,1%; mientras que comparando los 11 primeros meses del año pasado y del presente, el valor de las exportaciones subió 38,9% y el de las importaciones 48,2%.

Uno de los cuadros que acompaña estas líneas pone esta información en perspectiva. Obsérvese que la cuenta mercaderías es superavitaria desde 2019, y que todo sugiere que este año el referido superávit será superior, en términos absolutos, al verificado el año pasado.

El otro cuadro desagrega las variaciones de los valores, en términos de cambios en los precios por un lado, y en los volúmenes por el otro.

Entre noviembre de 2020 y de 2021, el aumento del precio en dólares fue muy parecido en los productos de exportación y de importación; pero lo más importante son las magnitudes de ambos aumentos. En efecto, en los últimos 12 meses, ¡en dólares!, los precios de los productos de exportación aumentaron 23,1% y los de importación 21,2%. Reflejo de cómo nos “pega” la inflación que se está verificando en el exterior.

Hasta aquí los números.

Nunca está de más recordar que la cuenta corriente de la balanza de pagos se compone de la cuenta de mercaderías, que acabo de analizar, y la de servicios (reales y financieros), sistemáticamente deficitaria en Argentina. Lo cual implica que el superávit de la cuenta mercaderías es una condición necesaria, pero no suficiente, para que exista superávit de la cuenta corriente. Esto último es importante porque un déficit de cuenta corriente se financia con ingreso de capitales, o con caída de reservas del Banco Central.

¡Animo!

BALANCE COMERCIAL

Período	Expor- taciones (millones de u\$s)	Impor- taciones	Saldo	Saldo (% de ex- portac.)	Expor- taciones (var. anuales, en %)	Impor- taciones (var. anuales, en %)	Saldo
2008	70.023,0	57.423,0	12.600,0	18,0	25,5	28,4	13,8
2009	55.668,0	38.780,0	16.888,0	30,3	-20,5	-32,5	34,0
2010	68.175,0	56.794,0	11.381,0	16,7	22,5	46,5	-32,6
2011	82.981,0	73.942,0	9.039,0	10,9	21,7	30,2	-20,6
2012	79.982,0	67.977,0	12.005,0	15,0	-3,6	-8,1	32,8
2013	75.964,0	74.443,0	1.521,0	2,0	-5,0	9,5	-87,3
2014	68.336,0	65.229,0	3.107,0	4,5	-10,0	-12,4	104,3
2015	56.789,0	59.759,0	-2.970,0	-5,2	-16,9	-8,4	
2016	57.879,0	55.911,0	1.968,0	3,4	1,9	-6,4	
2017	58.622,0	66.930,0	-8.308,0	-14,2	1,3	19,7	
2018	61.781,0	65.482,0	-3.701,0	-6,0	5,4	-2,2	
2019	65.116,0	49.124,0	15.992,0	24,6	5,4	-25,0	
2020	54.884,0	42.354,0	12.530,0	22,8	-15,7	-13,8	
11m2020	51.340	38.446	12.894	25,1			
11m2021	71.321	56.969	14.352	20,1	38,9	48,2	11,3
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.	6.813	5.141	1.672	24,5	34,2	62,4	
Jun.	7.010	5.909	1.101	15,7	46,5	79,1	
Jul.	7.252	5.715	1.537	21,2	47,1	65,6	
Ago.	8.099	5.754	2.345	29,0	63,5	64,0	
Set.	7.570	5.886	1.684	22,2	60,1	42,6	
Oct.	6.863	5.247	1.616	23,5	46,8	31,0	
Nov.	6.164	5.767	397	6,4	37,0	40,1	

CONTEXTO; Entrega N° 1.690; Diciembre 27, 2021.

COMERCIO EXTERIOR: VALORES, PRECIOS Y CANTIDADES

(variaciones, en %)

Rubros y usos	Nov. 21/nov.20 valor	precio	cantidad
EXPORTACION	35,4	23,1	10,0
Productos primarios	74,4	29,0	35,2
Manufacturas origen agropecuario	12,4	20,5	-6,7
Manufacturas origen industrial	57,5	10,6	42,4
Combustibles y energía	24,7	115,3	-42,1
IMPORTACION	40,1	21,2	15,6
Bienes de capital	19,1	4,2	14,3
Bienes intermedios	53,2	41,1	8,6
Combustibles y lubricantes	219,3	69,5	88,4
Piezas y accesorios bienes capital	27,7	0,3	27,3
Bienes de consumo	21,8	13,0	7,8
Vehículos automotores de pasajeros	-20,5	0,1	-20,6

Rubros y usos	Nov. 21/nov.20 valor	precio	cantidad
EXPORTACION	35,4	23,1	10,0
Productos primarios	74,4	29,0	35,2
Manufacturas origen industrial	57,5	10,6	42,4
Combustibles y energía	24,7	115,3	-42,1
Manufacturas origen agropecuario	12,4	20,5	-6,7
IMPORTACION	40,1	21,2	15,6
Combustibles y lubricantes	219,3	69,5	88,4
Bienes intermedios	53,2	41,1	8,6
Piezas y accesorios bienes capital	27,7	0,3	27,3
Bienes de consumo	21,8	13,0	7,8
Bienes de capital	19,1	4,2	14,3
Vehículos automotores de pasajeros	-20,5	0,1	-20,6

A LA MEMORIA DE DANIEL IVES DELLA COSTA

Falleció un grande del periodismo. Daniel Della Costa, conocido como “el reo de la cortada de San Ignacio”, había nacido en 1930.

La mayoría de los argentinos lo aprecia por sus escritos, particularmente por la columna diaria que, durante varios años, publicó en La Nación; yo tuve la suerte de pertenecer a la minoría que lo trató, en el plano laboral primero, y en el de la amistad después.

Lo conocí no después de 1975, cuando en compañía de José Speroni (quien murió en un difícilmente explicable accidente automovilístico, ocurrido en la Ruta 11) me visitó en FIEL, para que escribiera la primera columna invitada del mensuario Prensa Económica, y a quien le prologué su Economía en serio y en broma (Depalma, 1981)

Pero la verdadera interacción ocurrió a partir de 1982, cuando me incorporé a El Cronista Comercial, donde él trabajaba como jefe de redacción. Yo tenía un cargo de nombre impresionante, por lo cual me habían asignado una oficina; pero insistí en trabajar en la redacción, utilizando un pequeño escritorio, al lado de los que ocupaban Daniel y Néstor Scibona. De ambos aprendí muchísimo; y aunque según el organigrama yo estaba por encima de ellos, nunca les discutí una orden, por respeto a lo que sabían, máxime cuando estaban al comando. Porque en un diario quien tiene la responsabilidad de cerrar una edición manda, no importa lo que diga el organigrama.

Trabajo desde los 15 años, pero no me canso de repetir que nunca me divertí tanto como durante los 7 años que pasé en Cronista. Por lo cual a su redacción, y particularmente a Della Costa, les dediqué mis Escritos Seleccionados 1981-88, Ediciones Macchi, 1989.

A propósito: un jefe de redacción aplica incesantemente el esquema "error tipo I, error tipo II", porque sobre el cierre y consiguientemente con escasas posibilidades de chequeos externos al diario, se la pasa optando entre publicar una noticia que luce atractiva, errando si resulta falsa, o no publicarla, errando si resulta cierta.

Sobre Daniel como jefe de redacción escribí lo siguiente en mis memorias (Apuntes a mitad de camino, Macchi, 1995): “gran productor y consumidor de humor ácido (rara vez leo lo que escribe, porque tengo acceso y prefiero su versión oral), sabe gerenciar la edición de un diario y particularmente su cierre; en la redacción de un matutino a las 3 de la tarde muchas

fantasías son posibles, pero a las 8 de la noche la diferencia entre saber cerrar una edición o no, es decir, entre saber o no tomar decenas de decisiones a toda velocidad y con información imperfecta (cuál noticia va y cuál no; cual es más importante que cuál; cuál puede ser cierta y cuál no, etc.), es la diferencia entre una edición razonable, aunque no exenta de errores u omisiones (que se aprecian a la mañana siguiente, comparando matutinos), y una catástrofe. Un buen jefe de redacción, como un buen jefe de fábrica, tiene que conocer el oficio pero por sobre todo tiene que saber cómo canalizar la energía humana -y particularmente la difícilmente domable energía de los periodistas- de modo que el producto resulte viable. Durante años vi a Daniel hacer eso con éxito, sin perder la calma o el sentido del humor (aunque, según Martha Panizza, su mujer, `la procesión va por dentro`); salvo el día en que, luego de asistir a un cóctel, volvió a la redacción... `alegre`, y hubo que reemplazarlo”.

Otra muestra de su sentido del humor. La redacción era prácticamente toda masculina, por lo cual las paredes de la redacción estaban pintadas en color claro y parcialmente forradas... con fotos de mujeres desnudas; a raíz de lo cual cada repintada generaba una crisis, porque obligaba a retirar cuidadosamente las fotos y volverlas a pegar (en una oportunidad, para evitar nuevas arrancadas de fotos de las paredes, los empleados más jóvenes se subieron a los escritorios y pegaron las fotos en el cielorraso). Un día la hija de un amigo de Mario Sekiguchi, uno de los propietarios del diario, una hermosa rubia de 17 años que estudiaba periodismo y entendía perfectamente el castellano (vivía en Alemania, pero había nacido en Colombia), quiso conocer el funcionamiento del diario. La convoqué para las 7 de la tarde, un horario apropiado para ver cómo "se cocina" un matutino. Cuando me anunciaron su llegada, antes de ir a buscarla a la entrada le aclaré a la redacción que la visitante entendía castellano, y que consecuentemente se cuidaran de gritar barbaridades; y a su vez a ella le adelanté lo de las fotos de las paredes. En cuanto ingresamos en la redacción, que guardaba un llamativo silencio, se la presenté a Della Costa quien, con toda solemnidad y señalando las fotos, le dijo: "Estas son las chicas que nos visitaron la semana pasada. Te están esperando en el estudio fotográfico". El alma me volvió al cuerpo porque la chica río inmediatamente.

Cuando me fui, los muchachos de la sección Mercados me obsequiaron un reloj de pared, que adorna mi oficina; otros me regalaron su tiempo, escribiendo. Della Costa comparó la situación con la generada por el poeta cubano Nicolás Guillén, por quien cuando llegó a Colombia los diarios titularon "Por fin", y cuando luego de algunos meses abandonó el país, los diarios titularon exactamente lo mismo.

. . .

Nos seguimos viendo, a veces en su casa, o cenando en algún restaurante de Caballito, donde vivía con Martha. Eventos en los cuales podríamos habernos quedado conversando horas, sin que el interés decayera.

Como digo, se fue un grande del periodismo, y una persona de la cual aprendí muchísimo y con la cual tuve la suerte de interactuar.

¡Animo!

WERNER ZVI HIRSCH

(1920 - 2009)

Nació en Linz, Alemania. “Dejó su país natal, junto con su familia, para migrar a lo que hoy es Israel. En 1946 migró a Estados Unidos” (Lee, 2009).

Estudió en la universidad de California, en Berkeley. Primero economía y “cuando tenía 50 años derecho, para contribuir al campo de estudio denominado ‘ley y economía’” (Blaug, 1999).

Enseñó en la universidad de California, sita en Los Ángeles, y en la universidad Washington, de St. Louis.

Fuera de la academia asesoró a las Naciones Unidas y a la Brookings Institution. En California asesoró en materia de educación superior a muchos líderes políticos.

¿Por qué los economistas nos acordamos de Hirsch? Porque “escribió el primer libro de texto publicado en Estados Unidos sobre la economía de los estados provinciales y municipales... Ayudó a crear la ‘economía urbana’ como campo de estudio reconocido dentro del análisis económico” (Lee, 2009).

Es autor de Elementos de contabilidad regional (editor), publicado en 1964; La economía de los gobiernos estatales y municipales, publicado en 1970; Análisis económico urbano, que viera la luz en 1973; Recientes experiencias con planeamiento nacional en Inglaterra, publicado en 1977; Ley y economía, un análisis introductorio, publicado en 1979; Experimentación social y política económica, publicado en 1981; Economía urbana, publicado en 1984; Finanzas públicas y gastos públicos en un sistema federal, con A. M. Rufolo, publicado en 1990; Privatización de servicios gubernamentales, publicado en 1991; y Desafíos que enfrenta la educación superior en el nuevo siglo, publicado en 1999.

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

Lee, C. (2009): “Werner Z. Hirsch -economist and adviser to higher ed leaders”, UCLA Today, 17 de julio.

CONTEXTO; Entrega N° 1.690; Diciembre 27, 2021

INDICADORES ECONOMICOS DE ARGENTINA

INDICADORES ECONÓMICOS DE ARGENTINA																
Fecha	Riesgo País EMBH+ (puntos básicos)	Tasas de Interés			Presente Libre (\$ por us\$)	refer. BCRA (\$ por us\$) Com. A 3500	Dólar futuro Rofex* (\$ por us\$) a fin de mes		Contado con liquidación (\$ por us\$)	Paralelo (\$ por us\$)	Acciones		Carne		Soja (us\$ neto retenc. /tn)	Soja (us\$ en Chicago /tn)
		Encuesta BCRA Caja ahorro en \$ (mensual, %)	P. fijo 7 a 59 d. en \$ (anual, %)	Call e./ bancos tasa fija en \$ (anual, %)							Indice Merval (Líder)	Indice Merval (Argentina)	(\$ por kilo)	(us\$/ por kilo)		
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	#DIV/0!	100,321	1,35	262,4	350,5
Nov.20	1.376	0,55	0,55	32,29	85,4642	79,9135	81,3008	85,3005	148,4257	160,4762	51.085,09		119,826	1,40	346,2	420,3
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
Jun.21	1.515	0,59	0,59	35,83	100,6229	95,2601	96,3853	98,7095	165,1423	162,0909	65.569,26		177,000	1,76	322,9	537,4
Jul.21	1.596	0,54	0,54	35,79	101,6068	96,2259	97,2070	99,5945	167,2236	177,8636	64.273,63		168,934	1,66	331,0	524,0
Ago.21	1.567	0,61	0,61	35,53	102,5511	97,2089	98,1833	100,4014	169,3505	180,8182	69.119,15		172,025	1,68	339,2	504,1
Sep.21	1.544	0,72	0,72	35,73	103,7813	98,2850	99,1702	101,2500	172,3041	184,3182	76.501,90		177,965	1,71	340,5	469,5
Oct.21	1.637	0,70	0,70	35,24	104,7303	99,2202	100,0248	103,2305	177,7919	188,8095	82.054,70		182,171	1,74	350,9	452,1
Nov.21	1.764	0,69	0,69	35,19	105,8751	100,3171	101,4561	106,1286	197,7686	200,3182	88.706,95		211,536	2,00	354,0	455,1
2021																
Nov. 1	1.722	0,65	0,65	35,05	105,3480	99,8250	102,1900	107,6100	179,3200	196,0000	87.460,35		189,410	1,80	354,0	454,40
Nov. 2	1.733	0,69	0,69	35,07	105,3560	99,8533	102,1500	107,5100	179,4200	197,5000	89.273,04		195,860	1,86	354,0	457,10
Nov. 3	1.741	0,64	0,64	35,39	105,3840	99,9033	102,1200	107,4700	180,1700	199,0000	92.095,02		195,860	1,86	354,0	452,50
Nov. 4	1.747	0,60	0,60	35,41	105,4020	99,9517	102,0500	107,4100	180,6600	199,0000	91.258,15		197,290	1,87	349,0	444,30
Nov. 5	1.733	0,61	0,61	35,15	105,4500	99,9467	102,0400	107,4000	181,3600	199,0000	92.895,89		197,290	1,87	345,0	438,10
Nov. 8	1.716	0,63	0,63	35,27	105,5820	100,0500	101,9100	107,1600	181,9600	199,0000	96.044,88		192,660	1,82	341,5	432,90
Nov. 9	1.731	0,63	0,63	35,25	105,6270	100,0983	101,8600	107,0300	182,5600	199,0000	94.381,35		198,300	1,88	346,0	440,80
Nov. 10	1.738	0,63	0,63	35,34	105,6740	100,1433	101,8600	107,0000	182,8500	199,5000	95.130,59		198,300	1,88	347,5	442,20
Nov. 11	1.753	0,64	0,64	35,00	105,7940	100,1750	101,8400	107,1000	183,3300	206,5000	95.943,83		209,480	1,98	349,0	445,40
Nov. 12	1.748	0,65	0,65	34,94	105,8200	100,2267	102,1300	107,0500	184,0800	200,0000	94.963,42		209,480	1,98	355,0	453,40
Nov. 15	1.683	0,68	0,68	35,35	105,8820	100,2917	101,1100	105,2000	189,0400	199,5000	92.999,37		225,920	2,13	359,0	462,00
Nov. 16	1.705	0,72	0,72	35,17	105,9190	100,3083	100,9700	104,6800	204,9200	200,5000	89.674,14		227,810	2,15	357,5	459,80
Nov. 17	1.720	0,73	0,73	35,15	105,9390	100,3583	101,0000	105,1300	208,7800	201,5000	87.541,77		227,810	2,15	361,0	469,20
Nov. 18	1.743	0,74	0,74	35,16	105,9490	100,4067	101,0100	105,2000	212,7700	201,0000	89.512,44		223,370	2,11	357,0	464,90
Nov. 19	1.744	0,73	0,73	35,09	105,9630	100,4650	101,0500	105,2400	213,7700	201,5000	85.695,15		223,370	2,11	359,0	464,20
Nov. 22	1.776	0,73	0,73	35,09	105,9630	100,4650	101,0500	105,2400	213,5700	201,5000	85.695,15		224,760	2,12	359,0	468,20
Nov. 23	1.795	0,74	0,74	35,19	106,9000	100,5950	100,8900	105,0000	218,2500	201,5000	83.770,51		215,760	2,02	361,0	467,80
Nov. 24	1.816	0,75	0,75	35,44	106,0820	100,6233	100,9200	105,1000	216,7400	200,5000	83.481,20		215,760	2,03	360,0	465,40
Nov. 25	1.822	0,74	0,74	35,43	106,1580	100,6833	101,0300	105,2500	215,8200	201,0000	84.956,92		219,890	2,07	360,0	465,40
Nov. 26	1.869	0,73	0,73	35,18	106,1700	100,7583	101,0300	105,5000	211,7500	201,5000	80.369,01		219,890	2,07	355,0	460,30
Nov. 29	1.877	0,73	0,73	34,83	106,4090	100,9233	100,9000	105,5500	215,6400	201,0000	79.094,93		225,150	2,12	354,0	456,20
Nov. 30	1.898	0,71	0,71	35,13	106,4820	100,9250	100,9250	105,0000	214,1500	201,5000	79.315,79		220,370	2,07	350,0	447,30
Dic. 1	1.825	0,65	0,65	36,22	106,5500	101,0050	104,4300	110,4500	223,9900	200,5000	85.164,78		222,110	2,08	350,0	451,30
Dic. 2	1.818	0,70	0,70	35,13	106,6030	101,0700	104,3400	110,1200	214,9800	200,5000	87.451,27		218,630	2,05	351,0	457,20
Dic. 3	1.771	0,64	0,64	34,65	106,6250	101,1550	104,0000	109,4500	219,1700	200,5000	86.359,78		218,630	2,05	351,0	465,60
Dic. 6	1.738	0,65	0,65	35,14	106,6490	101,3233	103,6400	108,8100	219,2500	199,0000	88.287,43		224,410	2,10	354,5	463,50
Dic. 7	1.699	0,66	0,66	34,65	106,8830	101,3650	103,5200	108,6500	222,7100	198,0000	89.242,77		224,410	2,10	353,0	459,40
Dic. 8	1.698	0,66	0,66	34,65	106,8830	101,3650	103,5200	108,6500	222,7100	198,0000	89.242,77		234,180	2,19	353,0	463,40
Dic. 9	1.697	0,66	0,66	35,24	107,2610	101,5083	103,4600	108,5000	211,4900	196,0000	86.544,92		225,720	2,10	355,0	464,60
Dic. 10	1.714	0,67	0,67	35,14	107,2990	101,5800	103,4100	108,5900	206,7400	196,5000	85.441,38		225,720	2,10	357,0	465,80
Dic. 13	1.697	0,67	0,67	35,44	107,3840	101,7250	103,2800	108,5200	205,1700	195,5000	81.947,65		232,270	2,16	357,0	457,10
Dic. 14	1.694	0,69	0,69	35,64	107,4900	101,7733	103,2200	108,3000	203,3300	196,5000	82.178,84		232,070	2,16	358,0	462,80
Dic. 15	1.689	0,68	0,68	35,76	107,5130	101,8300	103,1400	107,5000	199,9100	198,0000	80.939,44		250,360	2,33	359,5	463,90
Dic. 16	1.683	0,63	0,63	35,69	107,5480	101,8883	103,0400	107,3500	198,3400	198,5000	82.995,22		235,170	2,19	359,0	469,30
Dic. 17	1.721	0,59	0,59	35,22	107,5700	101,9667	103,0700	107,4000	204,8400	200,0000	83.234,04		235,170	2,19	360,0	472,30
Dic. 20	1.749	0,58	0,58	35,30	107,6060	102,1450	102,9700	107,5200	204,2600	200,0000	81.908,15		229,520	2,13	364,0	474,80
Dic. 21	1.743	0,55	0,55	35,78	107,7270	102,2017	102,8600	107,6500	206,0600	199,0000	84.137,68		227,650	2,11	374,0	480,60
Dic. 22	1.754	0,55	0,55	35,25	107,7940	102,2767	102,9000	107,4900	206,2500	200,5000	83.651,80		227,650	2,11	368,5	488,20
Dic. 23	1.752	0,00	0,00		107,7350	102,3300	102,8500	107,3000	203,0400	204,5000	84.850,31		227,650	2,11	370,0	489,40

CONTEXTO; Entrega N° 1.690; Diciembre 27, 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 de 18 en \$	Posición neta de pases	Pasivos finan- cieros 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									
Nov.20	38.652	1.705.170	522.105	2.227.275	908.878	0	1.624.665	940.429	5.701.247
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
Jun.21	42.437	2.016.618	718.939	2.735.557	1.023.339	10.815	1.962.061	1.691.587	7.423.359
Jul.21	42.582	2.114.201	668.877	2.783.078	1.083.760	10.317	1.958.196	1.908.927	7.744.278
Ago.21	46.180	2.142.466	724.366	2.866.832	1.110.842	11.887	2.043.365	1.991.081	8.024.007
Sep.21	42.911	2.182.415	757.922	2.940.337	1.171.291	12.381	1.965.431	2.170.303	8.259.744
Oct.21	42.817	2.222.021	787.268	3.009.289	1.187.706	12.689	2.097.561	2.283.976	8.591.220
Nov.21	41.530	2.326.807	809.335	3.136.142	1.155.246	15.804	2.198.421	2.166.607	8.672.220
2021									
Nov. 1	42.782	2.227.849	802.647	3.030.496	1.186.311	12.764	2.097.561	2.257.039	8.584.170
Nov. 2	42.749	2.245.017	790.467	3.035.484	1.186.348	13.287	2.141.744	2.221.008	8.597.872
Nov. 3	42.658	2.249.683	819.164	3.068.847	1.193.186	13.849	2.141.744	2.272.348	8.689.975
Nov. 4	42.577	2.264.525	833.458	3.097.983	1.200.174	13.729	2.098.229	2.285.140	8.695.255
Nov. 5	42.791	2.270.076	785.886	3.055.962	1.203.981	14.095	2.098.229	2.344.484	8.716.750
Nov. 8	42.797	2.273.470	753.351	3.026.821	1.210.282	14.648	2.098.229	2.288.506	8.638.486
Nov. 9	42.880	2.287.801	885.061	3.172.862	1.208.314	15.033	1.999.875	2.248.452	8.644.536
Nov. 10	42.791	2.290.399	965.594	3.255.993	1.186.937	15.497	1.999.875	2.194.454	8.652.756
Nov. 11	42.798	2.298.341	1.046.103	3.344.444	1.194.019	16.299	2.016.375	2.089.457	8.660.594
Nov. 12	42.608	2.300.799	1.000.032	3.300.831	1.205.513	16.797	2.016.375	2.102.748	8.642.264
Nov. 15	42.523	2.301.574	965.550	3.267.124	1.208.364	16.470	2.016.375	2.176.187	8.684.521
Nov. 16	42.461	2.302.707	885.728	3.188.435	1.205.320	16.491	2.052.036	2.226.221	8.688.503
Nov. 17	42.500	2.301.736	888.983	3.190.719	1.205.530	16.155	2.052.036	2.223.055	8.687.495
Nov. 18	42.361	2.306.268	800.332	3.106.600	1.207.629	16.020	2.021.736	2.344.516	8.696.500
Nov. 19	42.275	2.305.236	754.461	3.059.697	1.208.562	15.885	2.021.736	2.387.749	8.693.628
Nov. 23	42.153	2.307.890	839.667	3.147.557	1.212.080	15.840	2.079.552	2.171.549	8.626.577
Nov. 24	42.233	2.307.201	856.406	3.163.607	1.208.487	15.839	2.079.552	2.167.304	8.634.788
Nov. 25	42.238	2.316.728	896.810	3.213.538	1.206.477	15.889	2.045.364	2.159.861	8.641.130
Nov. 26	42.182	2.317.291	866.948	3.184.239	1.209.007	15.976	2.045.364	2.267.795	8.722.381
Nov. 29	42.039	2.318.704	815.615	3.134.319	1.200.883	15.931	2.045.364	2.316.339	8.712.836
Nov. 30	41.530	2.326.807	809.335	3.136.142	1.155.246	15.804	2.198.421	2.166.607	8.672.220
Dic. 1	41.539	2.330.414	932.641	3.263.055	1.156.040	16.252	2.198.421	2.040.358	8.674.126
Dic. 2	41.445	2.353.527	946.254	3.299.781	1.149.439	16.861	2.213.060	1.989.046	8.668.187
Dic. 3	41.293	2.361.280	939.998	3.301.278	1.156.306	17.406	2.213.060	2.050.806	8.738.856
Dic. 6	41.300	2.379.878	834.267	3.214.145	1.155.640	17.846	2.213.060	2.138.335	8.739.026
Dic. 7	41.250	2.401.851	855.581	3.257.432	1.162.008	17.788	2.197.280	2.235.182	8.869.689
Dic. 9	41.161	2.428.431	963.611	3.392.042	1.167.432	17.887	2.196.954	2.101.804	8.876.119
Dic. 10	41.181	2.436.577	939.455	3.376.032	1.174.144	17.792	2.196.954	2.116.992	8.881.914
Dic. 13	41.199	2.447.835	941.722	3.389.557	1.176.337	17.890	2.196.954	2.105.982	8.886.720
Dic. 14	41.171	2.459.781	963.958	3.423.739	1.176.086	17.862	2.050.880	2.234.903	8.903.470
Dic. 15	41.105	2.464.857	732.307	3.197.164	1.178.325	17.985	2.050.880	2.354.551	8.798.906
Dic. 16	41.114	2.475.553	845.705	3.321.258	1.171.608	17.316	2.029.239	2.392.294	8.931.715
Dic. 17	41.119	2.484.880	928.364	3.413.244	1.170.133	17.706	2.029.239	2.402.673	9.032.995
Dic. 20	41.107	2.522.200	871.768	3.393.968	1.176.480	18.049	2.029.239	2.520.699	9.138.435
Dic. 21	41.110	2.564.587	840.584	3.405.171	1.176.212	18.355	1.990.583	2.562.156	9.152.478

CONTEXTO; Entrega N° 1.690; Diciembre 27, 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
Nov.20	9.069.291	7.600.086	6.222.493	1.250.769	799.122	1.332.498	2.391.798	448.306	17.234	11.833	4.635	766	1.469.205
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	9.927.221	8.314.604	6.711.689	1.270.002	851.370	1.481.178	2.559.033	550.106	18.646	12.902	4.815	929	1.612.617
Feb.21	10.054.998	8.471.289	6.820.366	1.296.650	822.104	1.430.380	2.694.506	576.725	18.618	13.028	4.681	909	1.583.710
Mar.21	10.410.332	8.831.108	7.130.038	1.340.940	855.610	1.455.518	2.832.971	645.000	18.679	13.161	4.655	863	1.579.224
Abr.21	10.802.925	9.232.232	7.489.424	1.405.326	981.170	1.414.630	3.000.331	687.968	18.767	13.234	4.663	870	1.570.693
May.21	11.189.694	9.569.892	7.787.450	1.433.588	1.035.669	1.512.207	3.102.974	703.012	18.941	13.392	4.703	845	1.619.802
Jun.21	11.615.484	9.894.832	8.077.601	1.493.536	1.008.300	1.632.714	3.156.708	786.343	19.078	13.489	4.704	884	1.720.652
Jul.21	12.166.276	10.293.846	8.454.564	1.554.337	1.015.753	1.808.632	3.254.776	821.067	19.112	13.523	4.719	870	1.872.431
Ago.21	12.496.785	10.580.749	8.711.230	1.633.872	1.057.591	1.809.737	3.390.104	819.927	19.231	13.694	4.716	821	1.916.036
Sep.21	12.894.362	10.948.335	9.064.922	1.641.897	1.119.514	1.938.245	3.508.920	856.346	19.163	13.688	4.672	803	1.946.027
Oct.21	13.349.198	11.369.649	9.457.094	1.770.716	1.248.484	1.990.526	3.567.974	879.393	19.270	13.825	4.651	795	1.979.549
Nov.21	13.738.071	11.681.089	9.772.943	1.910.683	1.297.736	2.054.442	3.605.272	904.810	19.023	13.624	4.585	814	2.056.982
2021													
Nov. 1	13.654.418	11.641.532	9.725.191	1.938.999	1.141.550	2.179.374	3.578.638	886.630	19.197	13.831	4.576	790	2.012.886
Nov. 2	13.637.723	11.623.186	9.706.502	1.935.827	1.114.222	2.167.169	3.609.851	879.433	19.195	13.824	4.586	785	2.014.537
Nov. 3	13.700.487	11.678.485	9.762.340	1.943.356	1.186.144	2.174.866	3.594.900	863.074	19.180	13.835	4.570	775	2.022.002
Nov. 4	13.724.049	11.694.799	9.766.331	1.900.669	1.165.351	2.238.915	3.597.297	864.099	19.294	13.952	4.573	769	2.029.250
Nov. 5	13.674.771	11.633.877	9.713.701	1.903.545	1.141.402	2.230.452	3.602.149	836.153	19.212	13.836	4.557	819	2.040.894
Nov. 8	13.514.598	11.453.210	9.533.150	1.911.721	1.121.647	2.051.979	3.588.937	858.866	19.191	13.823	4.531	837	2.061.388
Nov. 9	13.509.076	11.449.265	9.531.682	1.887.593	1.132.835	2.036.719	3.571.071	855.464	19.157	13.776	4.551	830	2.059.811
Nov. 10	13.570.388	11.510.856	9.591.209	1.873.865	1.234.568	1.980.275	3.636.786	865.715	19.169	13.793	4.559	817	2.059.532
Nov. 11	13.624.054	11.556.269	9.642.626	1.859.974	1.331.238	2.000.381	3.601.100	849.933	19.103	13.653	4.628	822	2.067.785
Nov. 12	13.638.647	11.567.298	9.665.998	1.877.377	1.329.271	1.997.479	3.594.934	866.937	18.970	13.548	4.594	828	2.071.349
Nov. 15	13.680.829	11.604.643	9.698.198	1.911.088	1.360.770	1.971.660	3.571.599	883.081	19.009	13.555	4.584	870	2.076.186
Nov. 16	13.669.066	11.601.599	9.697.045	1.874.050	1.354.029	1.947.870	3.616.800	904.296	18.987	13.539	4.608	840	2.067.467
Nov. 17	13.761.771	11.697.833	9.791.728	1.881.506	1.346.924	1.988.799	3.606.546	967.953	18.993	13.562	4.585	846	2.063.938
Nov. 18	13.772.318	11.707.282	9.801.563	1.876.857	1.398.015	1.982.807	3.625.592	918.292	18.980	13.538	4.606	836	2.065.036
Nov. 19	13.797.280	11.728.341	9.824.228	1.855.807	1.390.610	2.005.353	3.639.119	933.339	18.953	13.513	4.610	830	2.068.939
Nov. 23	13.755.375	11.679.280	9.774.111	1.892.956	1.388.661	1.952.264	3.596.323	943.907	18.939	13.548	4.557	834	2.076.095
Nov. 24	13.831.260	11.763.581	9.855.361	1.910.301	1.408.167	1.984.154	3.592.209	960.530	18.964	13.532	4.603	829	2.067.679
Nov. 25	13.866.650	11.799.337	9.891.086	1.908.497	1.423.054	1.996.129	3.616.875	946.531	18.953	13.523	4.612	818	2.067.313
Nov. 26	13.991.819	11.926.466	10.022.235	1.919.220	1.498.703	2.017.540	3.629.319	957.453	18.899	13.514	4.605	780	2.065.353
Nov. 29	14.027.692	11.958.025	10.072.475	2.013.245	1.437.848	2.065.109	3.577.462	978.811	18.683	13.314	4.584	785	2.069.667
Nov. 30	14.097.219	12.027.712	10.165.040	2.047.883	1.347.454	2.173.996	3.615.196	980.511	18.456	13.098	4.597	761	2.069.507
Dic. 1	14.023.932	11.950.380	10.096.433	1.994.512	1.241.971	2.326.139	3.597.959	935.852	18.355	13.043	4.583	729	2.073.552
Dic. 2	13.988.002	11.897.486	10.046.793	1.968.244	1.201.960	2.301.654	3.621.993	952.942	18.311	12.998	4.583	730	2.090.516
Dic. 3	14.067.601	11.961.925	10.108.057	1.949.337	1.214.232	2.382.002	3.630.458	932.028	18.327	12.970	4.558	799	2.105.676
Dic. 6	14.041.353	11.904.844	10.054.073	1.945.547	1.217.328	2.368.884	3.590.427	931.887	18.266	12.984	4.519	763	2.136.509
Dic. 7	14.187.347	12.040.038	10.181.916	1.966.884	1.337.925	2.337.635	3.631.636	907.836	18.331	12.983	4.540	808	2.147.309
Dic. 9	14.054.299	11.891.956	10.033.745	1.948.676	1.328.520	2.252.230	3.609.509	894.810	18.306	12.973	4.515	818	2.162.343
Dic. 10	14.126.812	11.962.203	10.099.937	1.920.650	1.397.846	2.235.617	3.640.307	905.517	18.333	13.004	4.523	806	2.164.609
Dic. 13	14.040.691	11.867.142	10.001.505	1.975.171	1.435.500	2.096.543	3.585.131	909.160	18.340	13.033	4.476	831	2.173.549
Dic. 14	14.146.657	11.974.518	10.119.700	2.000.290	1.458.959	2.133.217	3.618.694	908.540	18.225	12.910	4.498	817	2.172.139
Dic. 15	14.149.199	11.970.659	10.102.282	2.020.823	1.404.068	2.146.280	3.617.309	913.802	18.348	12.934	4.504	910	2.178.540
Dic. 16	14.248.195	12.057.925	10.189.599	1.994.103	1.481.806	2.169.376	3.624.726	919.588	18.337	12.929	4.500	908	2.190.270
Dic. 17	14.465.782	12.252.151	10.380.960	1.982.411	1.417.124	2.354.698	3.639.898	986.829	18.351	12.971	4.478	902	2.213.631
Dic. 20	14.546.819	12.278.899	10.398.818	2.004.543	1.451.637	2.414.521	3.602.365	925.752	18.406	13.036	4.452	918	2.267.920
Dic. 21	14.639.639	12.347.795	10.460.334	1.995.683	1.465.062	2.438.878	3.634.483	926.228	18.468	13.075	4.478	915	2.291.844

INDICADORES ECONOMICOS MUNDIALES

Fecha	Tipos de cambio						Tasas de interés		Acciones			Oro
	DEG	Libra	Euro	Yen	Yuan	Real	Prime	Libor	Nueva York	Tokio	(Nueva York,	
	(us\$ por unidad)			(unidades por us\$)			(anual, %)	Dow Jones	Nasdaq	Nikkei	us\$/onza)	
Promedios												
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
Nov.20	1,4220	1,3214	1,1836	104,41	6,6053	5,436	3,25	0,25	29.159,68	11.808,74	25.292,16	1.863,20
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
Jun.21	1,4355	1,4030	1,2047	110,11	6,4234	5,039	3,25	0,16	34.291,27	14.097,87	28.943,23	1.834,12
Jul.21	1,4233	1,3804	1,1825	110,22	6,4736	5,153	3,25	0,16	34.798,24	14.639,08	28.066,87	1.804,49
Ago.21	1,4218	1,3798	1,1772	109,85	6,4761	5,250	3,25	0,15	35.243,97	14.856,52	27.698,52	1.785,23
Sep.21	1,4210	1,3730	1,1764	110,18	6,4583	5,279	3,25	0,15	34.719,35	15.038,99	29.921,23	1.778,40
Oct.21	1,4126	1,3696	1,1601	113,06	6,4255	5,538	3,25	0,17	35.055,52	14.879,01	28.586,20	1.776,48
Nov.21	1,4029	1,3468	1,1402	114,16	6,3901	5,563	3,25	0,23	35.846,56	15.816,31	29.395,78	1.817,93
2021												
Nov. 1	1,4108	1,3677	1,1578	114,12	6,4029	5,669	3,25	0,21	35.913,84	15.595,92	29.647,08	1.795,10
Nov. 2	1,4123	1,3654	1,1603	114,10	6,3995	5,663	3,25	0,22	36.052,63	15.649,60	29.520,90	1.788,70
Nov. 3	1,4117	1,3653	1,1578	114,15	6,3994	5,667	3,25	0,22	36.157,58	15.811,58	29.520,90	1.763,60
Nov. 4	1,4095	1,3589	1,1569	114,15	6,3952	5,594	3,25	0,21	36.124,23	15.940,31	29.794,37	1.793,00
Nov. 5	1,4075	1,3442	1,1519	113,77	6,4000	5,545	3,25	0,22	36.327,95	15.971,59	29.611,57	1.816,40
Nov. 8	1,4102	1,3516	1,1579	113,59	6,3978	5,562	3,25	0,22	36.432,22	15.982,36	29.507,05	1.827,40
Nov. 9	1,4116	1,3571	1,1577	113,25	6,3956	5,495	3,25	0,22	36.319,98	15.886,54	29.285,46	1.830,20
Nov. 10	1,4095	1,3504	1,1558	112,85	6,3929	5,458	3,25	0,22	36.079,94	15.622,71	29.106,78	1.847,60
Nov. 11	1,4048	1,3399	1,1460	113,95	6,4044	5,417	3,25	0,23	35.921,23	15.704,28	29.277,86	1.863,20
Nov. 12	1,4044	1,3393	1,1448	114,24	6,3926	5,419	3,25	0,23	36.100,31	15.860,96	29.609,97	1.867,90
Nov. 15	1,4012	1,3448	1,1368	114,19	6,3798	5,477	3,25	0,23	36.087,45	15.853,85	29.776,80	1.866,60
Nov. 16	1,3993	1,3454	1,1316	114,85	6,3869	5,499	3,25	0,23	36.142,22	15.973,86	29.808,12	1.853,60
Nov. 17	1,4008	1,3487	1,1345	114,17	6,3777	5,546	3,25	0,23	35.931,05	15.921,57	29.688,33	1.869,70
Nov. 18	1,3985	1,3452	1,1271	114,33	6,3836	5,558	3,25	0,22	35.870,95	15.993,71	29.598,66	1.861,00
Nov. 19	1,3985	1,3452	1,1271	114,33	6,3836	5,558	3,25	0,23	35.601,98	16.057,44	29.745,87	1.851,20
Nov. 22	1,3977	1,3439	1,1278	114,09	6,3828	5,584	3,25	0,24	35.619,25	15.854,76	29.774,11	1.806,00
Nov. 23	1,3948	1,3358	1,1259	114,33	6,3838	5,645	3,25	0,25	35.813,80	15.775,14	29.774,11	1.783,80
Nov. 24	1,3939	1,3373	1,1206	115,19	6,3888	5,602	3,25	0,25	35.804,38	15.845,23	29.302,66	1.784,10
Nov. 25	1,3939	1,3373	1,1206	115,19	6,3888	5,602	3,25	0,26	35.804,38	15.845,23	29.499,28	1.784,10
Nov. 26	1,3939	1,3373	1,1206	115,19	6,3888	5,602	3,25	0,25	34.899,34	15.491,66	28.751,62	1.785,30
Nov. 29	1,3980	1,3342	1,1276	113,70	6,3848	5,611	3,25	0,25	35.135,94	15.782,83	28.283,92	1.782,30
Nov. 30	1,4008	1,3342	1,1363	113,80	6,3716	5,619	3,25	0,24	34.483,72	15.537,69	27.821,76	1.773,60
Dic. 1	1,3995	1,3323	1,1314	113,40	6,3660	5,616	3,25	0,27	34.022,04	15.254,05	27.935,62	1.781,60
Dic. 2	1,4005	1,3329	1,1339	112,96	6,3758	5,634	3,25	0,27	34.639,79	15.381,32	27.753,37	1.760,70
Dic. 3	1,3986	1,3265	1,1291	113,13	6,3694	5,643	3,25	0,27	34.580,08	15.085,47	28.029,57	1.782,00
Dic. 6	1,3980	1,3280	1,1287	113,05	6,3725	5,687	3,25	0,28	35.227,03	15.225,15	27.927,37	1.777,50
Dic. 7	1,3962	1,3253	1,1256	113,70	6,3677	5,641	3,25	0,28	35.719,43	15.686,92	28.455,60	1.782,60
Dic. 8	1,3972	1,3213	1,1299	113,48	6,3556	5,577	3,25	0,29	35.754,75	15.786,99	28.860,62	1.783,40
Dic. 9	1,3978	1,3185	1,1311	113,75	6,3435	5,556	3,25	0,29	35.754,69	15.517,37	28.725,47	1.774,60
Dic. 10	1,3960	1,3199	1,1273	113,44	6,3674	5,592	3,25	0,29	35.924,44	15.587,45	28.437,77	1.782,90
Dic. 13	1,3969	1,3261	1,1278	113,55	6,3633	5,589	3,25	0,30	35.650,95	15.413,28	28.640,49	1.786,30
Dic. 14	1,3987	1,3251	1,1309	113,65	6,3630	5,645	3,25	0,29	35.544,18	15.237,64	28.432,64	1.770,40
Dic. 15	1,3965	1,3260	1,1262	113,78	6,3648	5,654	3,25	0,30	35.927,43	15.565,58	28.459,72	1.762,60
Dic. 16	1,3978	1,3334	1,1336	114,13	6,3667	5,696	3,25	0,31	35.897,64	15.180,44	29.066,32	1.796,60
Dic. 17	1,3985	1,3287	1,1330	113,85	6,3723	5,695	3,25	0,31	35.365,44	15.169,68	28.545,68	1.803,80
Dic. 20	1,3958	1,3201	1,1273	113,59	6,3783	5,705	3,25	0,32	34.932,16	14.980,94	27.937,81	1.793,70
Dic. 21	1,3968	1,3246	1,1295	113,65	6,3716	5,737	3,25	0,33	35.492,70	15.341,09	28.517,59	1.787,90
Dic. 22	1,3977	1,3315	1,1301	114,16	6,3735	5,720	3,25	0,33	35.753,89	15.521,89	28.562,21	1.801,60
Dic. 23	1,3996	1,3434	1,1310	114,21	6,3704	5,690	3,25	0,34	35.950,56	15.653,37	28.798,37	1.811,20