

CONTEXTO

Entrega N° 1.703

Mar.28, 2022

La “newsletter” de Juan Carlos de Pablo

COMO LO VEO

No es que venían fenómeno, y de repente se pudrió todo; venían a las patadas y se complicó todavía más. Me refiero a la relación entre el presidente de la Nación y su vice. Quienes ven en esto una oportunidad, imaginan un Alberto Fernández que no existe. La política económica sigue en manos de individualidades, y por ende a los tumbos. La cuestión del gas importado es de primera magnitud, porque el invierno se nos viene encima y porque involucra muchos recursos.

CLAVES

♦ Directorio del FMI aprobó el acuerdo. El comunicado sugiere que ni ellos creen que lo vamos a cumplir. Sugiero olvidarnos de todo esto, para concentrarnos en la política económica, y en la realidad de cada uno de nosotros. Que NADA tiene que ver con el acuerdo con el Fondo.

♦ El FED sigue con atención la inflación en EEUU. Ahora estiman que la tasa de interés que maneja aumentará medio punto porcentual (anual) en mayo, y otro tanto en junio. Razonable, a la luz de la tasa de inflación y las expectativas inflacionarias en dicho país.

ME PREGUNTO

¿Quién fue el que dijo “después de mí, el Diluvio”? Me acordaba de esto, a propósito de la actual “relación” entre el presidente de la Nación y la vice.

SEMAFOROS

ROJO

☹ La cuestión de la disponibilidad y costo del gas, en el invierno que ya se nos viene, debería estar al tope de las preocupaciones públicas. Y de las privadas, dado el actual no funcionamiento del Poder Ejecutivo.

AMARILLO



VERDE



EN ESTA ENTREGA

- ♦ Como lo veo
- ♦ Nunca es fácil ser presidente, pero encima...
- ♦ Rusia te vende gas si le pagás en rublos
- ♦ PBI: fuerte rebote, luego de fuerte caída
- ♦ Fuerte caída de la desocupación en el IVT.2021
- ♦ Intercambio comercial: importancia del sector energía
- ♦ Anton Menger

DEL “PENGUIN DICTIONARY OF MODERN HUMOROUS QUOTATIONS”

“Un profesor afecta la eternidad, porque nunca se puede saber dónde terminará su influencia”. Henry Adams.

COMO LO VEO

“Militares, eclesiásticos, empleados, cuando se les va a cobrar el impuesto, contestan a voz en cuello: ¡estamos exentos!.. Y nosotros, los laboriosos, los que no damos sueño a los ojos por salvar a la patria; debemos aguantar cada día gabelas nuevas. Así es como se estimula el mérito en los dominios del rey de España”.

(Fuente: Capdevila, A.: Dorrego, Espasa-Calpe Argentina, 1949).

No es que venían fenómeno, y de repente se pudrió todo; venían a las patadas y se complicó todavía más. Me refiero a la relación entre el presidente de la Nación y su vice. Quienes ven en esto una oportunidad, imaginan un Alberto Fernández que no existe. La política económica sigue en manos de individualidades, y por ende a los tumbos. La cuestión del gas importado es de primera magnitud, porque el invierno se nos viene encima y porque involucra muchos recursos.

Al FED no le temblará la mano

Con una tasa de inflación (precios al consumidor, feb.22/feb.21) de 7,9%, es lógico que el banco central de Estados Unidos procediera a aumentar la tasa de interés que maneja. La novedad de la semana pasada es que acelerará los aumentos, con respecto a lo que había anunciado. Ahora se espera un aumento de 0,5 puntos porcentuales en mayo, y otro tanto en junio.

Es una buena noticia que, si esto es lo que hay que hacer, que los funcionarios a cargo lo hagan. En vez de dejar para mañana lo que debes hacer hoy.

Directorio del FMI “bendijo” el acuerdo

El viernes pasado el directorio del FMI aprobó el acuerdo con Argentina, alertando que es de “difícil cumplimiento”. ¿Por qué dijo esto, que lo sabe hasta mi tía Carlota? Para cuidarse las espaldas. ¿Por qué lo aprobó, entonces? Porque, como vengo sosteniendo, estamos delante de un caso de “contabilidad creativa”, no de economía.

En el mismo tenor, ¿alguien puede creer que los casi u\$s 10.000 M. que nos envió el Fondo, están a disposición del Banco Central, para con ellos disponer como le plazca? Difícil, lo más probable es que sirvan... para pagarles a ellos, es decir, nuevamente, estamos delante de una cuestión contable, no económica.

Por eso recomiendo que dejemos de malgastar energías en la cuestión del acuerdo con el FMI, para concentrarlas en enfrentar algunos de los problemas que tenemos, que no son pocos.

¿Y entonces?

Un edificio que lleva años construir, se puede destruir en un minuto. Lo vemos en Ucrania, pero es cierto en todas partes del mundo.

Marchar bajo el lema “no al Fondo” pertenece a esta última categoría, no porque el acuerdo con el Fondo tenga alguna sustancia -como lo vengo diciendo en **Contexto**- sino porque es un alarde de energías derrochadas por personas que no saben construir. Porque construir, antes que una técnica, es una actitud, que no tienen quienes deberían acompañar la gestión presidencial, y hablan y actúan como si estuvieran en la tribuna.

En este contexto político nos tenemos que desenvolver.

¡Animo!

NUNCA ES FÁCIL SER PRESIDENTE, PERO ENCIMA...

En un parque de Londres, un señor lleva a un chico en un cochecito. El niño protesta, grita, llora, etc., y el señor lo único que dice es: “calma, James”. Una persona que ve la escena, se acerca al señor y lo felicita por su aplomado comportamiento, dada la situación claramente incómoda, recibiendo la siguiente respuesta: “James soy yo”.

Me estaba acordando de esto escuchando los insólitos insultos que, el 24 de marzo pasado, el presidente Fernández recibió del hijo de la vicepresidenta.

Aún en el mejor de los escenarios imaginables, no es fácil ser presidente, porque como bien afirma Henry Kissinger, los problemas menores los resuelven los burócratas; los problemas intermedios los ministros; y al escritorio de un presidente sólo llegan los problemas más importantes.

Pero Argentina 2022 está bien lejos del mejor de los escenarios imaginables.

¿Y si Alberto Ángel Fernández les dijera al “kirchnerismo duro”, que ellos se vayan del gobierno, nombra sus propios funcionarios, y llega -como puede- al 10 de diciembre de 2023? Una parte de la ciudadanía lo aplaudiría, ignoro cuántos le darían una mano, y más allá de los apoyos, seguiría enfrentando fuertes problemas derivados de la falta de credibilidad. De cualquier manera, error tipo I, error tipo II, ésta no es una buena base decisorio; por lo que si ocurre se trataría de una sorpresa agradable.

La realidad es contundente. Basta de distraernos, hablando del FMI; hasta el directorio se da cuenta que no vamos a cumplir. Que el Ejecutivo enfrente los fuertes desafíos energéticos del invierno que se viene.

¡Animo!

RUSIA TE VENDE GAS, SI LE PAGÁS CON RUBLOS

¿Qué pensaríamos de un exportador argentino, que a sus potenciales compradores les dijera: “si querés que te venda soja, me la tenés que pagar en pesos, nada de dólares o euros”?

Por eso nos sorprendió sobremanera que la semana pasada Rusia les dijera a sus compradores de petróleo y gas, que si querían juntarse con los referidos productos, tendrían que pagarlos en rublos.

Pero como bien aprendí hace algunos años, no hay que argentinizar el análisis de lo que ocurre en los otros países.

Como carezco de información específica, sólo puedo conjeturar qué puede estar pasando.

Si en Rusia, hoy, el mercado de cambios estuviera liberalizado, es decir, si para cambiar monedas extranjeras por rublos, o viceversa, lo único que se necesitara fuera contar con la moneda que a uno le “sobra”, para juntarse con la que le “falta”, la cuestión de la moneda en la cual hay que efectuar un pago, sería irrelevante.

Imaginemos que uno entra en una juguetería en Moscú, elige un trencito, pregunta por el precio, se lo cantan en rublos, intenta pagar con dólares y si el vendedor no se los acepta, va al banco de la esquina, los cambia, vuelve y completa la operación sin problema.

Digresión. En 1992 mi esposa, precisamente en Moscú, compró un samovar. Quiso pagar con dólares, pero como no se los aceptaron, los cambió. No en el banco de la esquina, precisamente, sino a través de alguno de los empleados del hotel donde nos alojábamos. Rusia, en aquel momento, ¡estaba sufriendo una hiperinflación!, lo cual implica que en el plazo cambiario existía un tema “cultural” o, mejor dicho, de aprendizaje.

Difícilmente ésta sea la razón por la cual, en 2022, Rusia insiste en vender petróleo y gas cobrando exclusivamente en rublos.

¿Qué puede estar pasando, entonces? Uno está tentado a pensar que de esta manera Rusia aumenta la demanda de su moneda, provocando una revaluación (si se prefiere, una

menor devaluación). Pero esto es momentáneo, porque no estamos pensando en que aumentará la demanda de rublos para atesorar, sino exclusivamente para realizar transacciones.

La otra cosa que puede estar pasando es que en Rusia, hoy, el mercado cambiario no está liberalizado. Lo cual automáticamente implica la segmentación, en uno -o varios- segmentos oficiales, y uno informal, negro, azul o cómo lo denominen allá.

¿Por qué es esto importante? En épocas de crisis, en economía se habla de la importancia de ser poco importante. En Ucrania, hoy, seguramente que puedo conseguir u\$s 20, difícilmente pueda conseguir u\$s 2.000.000.

Ignoro si la importación de gas que realizan los alemanes, está en manos privadas o públicas, pero en cualquier caso me resulta difícil imaginar a un enviado de los alemanes, con una bolsa llena de euros, cambiándolos por rublos utilizando los servicios del equivalente ruso de los “arbolitos” argentinos.

Pero si esto fuera así, y si un gran importador de gas no tuviera más remedio que conseguir rublos al tipo de cambio oficial, lo que estaría ocurriendo es una modificación del precio “en dólares” del referido producto.

¡Animo!

POSDATA. ¿Puede ser que el Banco Central de Rusia, no necesite monedas extranjeras? No... por ahora, a pesar de tener bloqueadas la mitad de sus reservas. Con el tiempo... con el tiempo todo. Todo esto se juega día por día, paralelamente a la lucha armada, la cual -lamentablemente- por ahora sigue en camino de ida.

PBI: FUERTE REBOTE, LUEGO DE FUERTE CAÍDA

Entre el tercer y el cuarto trimestres de 2021, ajustado por estacionalidad, el PBI real a precios de mercado aumentó 1,5%, subiendo 8,6% entre el IVT de 2020 y de 2021 y 10,3% comparando todo 2021 contra 2020.

El PBI de 2021 se ubicó 0,6% por debajo del de 2019, porque el referido aumento de 10,3% siguió a la caída de 9,9% experimentada entre 2020 y 2019. En números redondos, recuperamos la caída. Luego del fuerte rebote, cabía esperar crecimientos mucho menores, como el verificado en el último trimestre del año pasado.

La desagregación sectorial, tanto desde la perspectiva de la oferta como de la demanda agregadas, ayuda a entender.

En la comparación 2021/2020, del lado de la oferta sobresalen el estancamiento agropecuario, y los fortísimos aumentos de la industria y la construcción; todo ello espejo de lo que había ocurrido entre 2019 y 2020. Mientras que, del lado de la demanda, se destaca la recuperación de la inversión; también, espejo de lo que había ocurrido antes.

Estas estimaciones se refieren al cuarto trimestre de 2021, pero estamos a 3 días de finalizar el primer trimestre del año en curso. En otros términos, se refieren a la “prehistoria”.

¿Cómo sigue esto, de aquí en más? En el mejor de los casos, a tasas mucho más moderadas, porque el rebote ya se produjo.

Más importante que pronosticar la evolución de los agregados, corresponde enfatizar la heterogeneidad de los resultados, no solamente entre sectores, sino también dentro mismo de los sectores.

¡Animo!

7

DEMANDA GLOBAL

Período	Total	Expor- tacio- nes	Consu- mo priva- do	Consu- mo públi- co	Inversión bruta fija			Equipo durable de producción			Equipo de transporte			Otros activos fijos		Varia- ción de exis- tencias
					Total	Cons- truc- ciones	Otras construc- ciones	Total	Maquinaria	Nac.	Imp.	Total	Nac.	Imp.		
(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
2021	12,3	9,0	10,2	7,8	32,9	28,7	48,2	34,9	33,3	32,4	34,0	41,9	54,9	13,6	16,2	-21,5
(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	21,6	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	-14,5	-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	3,3	-9,9	-1,7	-0,1	38,7	36,2	7,7	45,3	38,6	53,5	31,2	78,4	98,1	43,4	3,8	-99,9
II	21,0	6,3	20,4	8,9	77,4	82,2	119,3	71,3	64,1	82,8	51,8	110,3	120,1	84,7	61,0	-42,2
III	14,6	18,9	12,1	11,3	21,0	18,7	37,0	21,4	23,9	23,0	24,5	11,5	25,6	-17,8	14,2	21,4
IV	10,9	23,0	11,4	10,7	13,0	4,4	62,7	16,1	17,1	-0,6	31,5	12,0	22,1	-11,9	9,6	-32,1

FUERTE CAÍDA DE LA DESOCUPACIÓN, EN EL IVT 2021

Durante el cuarto trimestre de 2021 la tasa de desocupación equivalió a 7% de la población económicamente activa, exactamente 4 puntos porcentuales (pp) menor a la registrada en el cuarto trimestre de 2020, y 1,9 pp por debajo del nivel observado en el cuarto trimestre de 2019.

Como muestra uno de los cuadros que acompaña estas líneas, hay que regresar a 2017 para encontrar, en algún cuarto trimestre, un registro parecido al observado en el correspondiente a 2021.

¿Por qué cayó la tasa de desocupación, por aumento de la demanda de trabajo, por reducción de la oferta, o por alguna combinación de ambos? El referido cuadro ayuda a contestar este interrogante; y para que el análisis resulte más útil, compararemos el IVT de 2021 con igual período de 2019 (las variaciones aparecen en el último renglón del cuadro).

La porción derecha del cuadro muestra la evolución de la tasa de empleo, es decir, de la relación entre el número de personas ocupadas y la población total. Nótese que dicha tasa pasó de 43% en el IVT2019, a 43,6% en igual período de 2021; mientras que la tasa de actividad, que mide la proporción de la población que quiere trabajar, dentro de la población total, cayó 0,3 pp.

Todo esto implica que la referida reducción de la tasa de desocupación se debió mucho más a un aumento de la demanda, que a una reducción de la oferta de trabajo. Lo cual es congruente con la recuperación del nivel de actividad económica, que se analiza en otra porción de esta entrega de **Contexto**.

¡Animo!

DESOCUPACION, SUBOCUPACION, ACTIVIDAD Y EMPLEO

Fecha	Desocupación (% fuerza laboral)			Subocupación demandada (% fuerza laboral)			Actividad (% población total)			Empleo (% población total)		
	Total	Gran Buenos Aires	Interior	Total	Gran Buenos Aires	Interior	Total	Gran Buenos Aires	Interior	Total	Gran Buenos Aires	Interior
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
2021	8,8	9,4	8,0	8,5	7,7	9,5	46,5	47,0	45,8	42,4	42,6	42,2
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
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
IVT.	7,0	7,4	6,4	8,6	7,9	9,4	46,9	47,6	46,0	43,6	44,1	43,0
(variaciones, en puntos porcentuales)												
IVT21-IVT20	-4,0	-5,2	-2,7	-1,7	-2,7	-0,5	1,9	2,7	0,9	3,5	4,8	2,0
IVT21-IVT19	-1,9	-2,6	-1,2	-0,9	-0,9	-1,0	-0,3	-1,1	0,5	0,6	0,3	1,0

ACTIVIDAD, EMPLEO, SUBOCUPACION Y DESOCUPACION

(miles)

Fecha	Población total			Económicamente activa						Desocupada		
	Total	Gran Buenos Aires	Interior	Total	Gran Buenos Aires	Interior	Total	Gran Buenos Aires	Interior	Total	Gran Buenos Aires	Interior
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
2021	28.907	15.568	13.339	13.425	7.050	6.375	12.253	6.627	5.626	1.172	686	486
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
IVT.	29.007	15.624	13.383	13.591	7.438	6.153	12.644	6.885	5.759	947	553	394
(variaciones absolutas, en miles)												
IVT21-IVT20	267	150	117	649	485	164	1.120	805	315	-471	-320	-151
IVT21-IVT19	538	303	235	155	-20	175	404	170	234	-249	-190	-59

CONTEXTO; Entrega N° 1.703; Marzo 28, 2022.

INTERCAMBIO COMERCIAL: IMPORTANCIA DEL SECTOR ENERGÍA

En febrero de 2022 Argentina exportó mercaderías por valor de u\$s 6.443 M., e importó por valor de u\$s 5.634 M., por lo cual tuvo un superávit de u\$s 809 M.

Entre febrero de 2021 y de 2022, el valor de las ventas al exterior aumentó 34,9%, y el de las compras al exterior 51,7%. Mientras que, comparando los 2 primeros meses del año pasado y del presente, las subas fueron de 23,8% y 44%, respectivamente.

La desagregación de la modificación de los valores, en términos de cambios en los precios y en las cantidades, ayuda a entender. El lector atento habrá observado que las modificaciones en los valores no coinciden en los 2 cuadros que acompañan estas líneas, pero la discrepancia no afecta las conclusiones.

Pues bien, entre febrero de 2021 y de 2022, el aumento del valor de las exportaciones surgió de una suba de 20,4% de los precios (en dólares, no olvidar) y de una de 12% en los volúmenes; mientras que el aumento del valor de las importaciones surgió de una suba de 18,3% en los precios, y de 27,6% en los volúmenes.

Un par de conclusiones: en ambos casos, los aumentos de precios fueron muy superiores a la tasa de inflación de los países del Primer Mundo. Porque el comercio exterior de Argentina es intensivo en commodities. La otra conclusión es que mejoraron los términos del intercambio, aunque no mucho (20,4% de aumento de los precios de las exportaciones, 18,3% de los de las importaciones).

La desagregación por tipo de bien muestra, tanto del lado de las exportaciones como de las importaciones, los fuertes aumentos del rubro combustibles y energía. ¡Particularmente del lado de las importaciones! Todo esto, antes de la llegada del invierno.

El Poder Ejecutivo tiene que preocuparse por “la mesa” de los argentinos, pero también de su estufa y la luz.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.703; Marzo 28, 2022.

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	
2021	77.935	63.185	14.750	18,9	42,0	49,2	
2m2021	9.687	7.557	2.130	22,0			
2m2022	11.991	10.885	1.106	9,2	23,8	44,0	-48,1
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.	6.191	5.767	424	6,8	37,6	40,1	
Dic.	6.587	6.216	371	5,6	85,9	59,1	
Ene.22	5.548	5.251	297	5,4	12,9	36,6	
Feb.	6.443	5.634	809	12,6	34,9	51,7	

COMERCIO EXTERIOR: VALORES, PRECIOS Y CANTIDADES

(variaciones, en %)

Rubros y usos	Feb.22/feb.21 valor	precio	cantidad
EXPORTACION	34,8	20,4	12,0
Productos primarios	71,2	22,9	39,3
Manufacturas origen agropecuario	4,5	11,0	-5,9
Manufacturas origen industrial	34,9	25,7	7,3
Combustibles y energía	121,2	62,5	36,1
IMPORTACION	51,0	18,3	27,6
Bienes de capital	25,5	4,2	20,4
Bienes intermedios	36,8	26,0	8,6
Combustibles y lubricantes	418,4	54,7	235,1
Piezas y accesorios bienes capital	40,5	1,5	38,4
Bienes de consumo	42,7	4,5	36,6
Vehículos automotores de pasajeros	-23,7	3,8	-26,5

Rubros y usos	Feb.22/feb.21 valor	precio	cantidad
EXPORTACION	34,8	20,4	12,0
Combustibles y energía	121,2	62,5	36,1
Productos primarios	71,2	22,9	39,3
Manufacturas origen industrial	34,9	25,7	7,3
Manufacturas origen agropecuario	4,5	11,0	-5,9
IMPORTACION	51,0	18,3	27,6
Combustibles y lubricantes	418,4	54,7	235,1
Bienes de consumo	42,7	4,5	36,6
Piezas y accesorios bienes capital	40,5	1,5	38,4
Bienes intermedios	36,8	26,0	8,6
Bienes de capital	25,5	4,2	20,4
Vehículos automotores de pasajeros	-23,7	3,8	-26,5

ANTON MENDER

(1841 - 1906)

Nació en Maniow, Austria. Era “hermano de Carl” (Ginzburg, 1987), el fundador de la escuela austríaca de economía.

“Luego de ejercer la abogacía durante algunos años, en 1874 se convirtió en profesor de derecho civil en la universidad de Viena, puesto que conservó hasta 1899” (Ginzburg, 1987).

¿Por qué los economistas nos acordamos de Menger? “A partir de 1886 se concentró en el análisis de los aspectos legales del socialismo. En dicho año publicó un estudio reconstruyendo la historia de los reclamos de los trabajadores para acceder a la totalidad del producto de su trabajo. Aunque enfocado desde el punto de vista legal, el trabajo atrajo la atención de los economistas. La monografía fue muy influyente en los países de habla alemana, entre otros. En 1899 fue traducida al inglés, prologada por Herbert Somerton Foxwell, y también al francés” (Ginzburg, 1987).

“Fuerte opositor a Karl Marx, su reconstrucción histórica tenía 3 objetivos: primero, establecer que el ‘elemento jurisprudencial’ era, en realidad, el ‘verdadero meollo del socialismo’, a pesar del disfraz económico de los socialistas modernos. Esta subestimación del elemento económico generó críticas por parte de Vilfredo Pareto; segundo, que en la base del socialismo había 3 derechos: a que los trabajadores se apropiaran de la totalidad de lo producido, a la subsistencia y a trabajar, sugiriendo que podría haber un conflicto entre el primero y el segundo; y tercero –y según Foxwell, la parte más novedosa-, mostrar que Johann Karl Rodbertus y Marx habían ‘pedido prestadas sus teorías más valiosas, sin citarlos, a muchos teóricos ingleses y franceses. Por ejemplo, William Thompson” (Ginzburg, 1987). “Es significativo que esta acusación [la de plagio], aunque muy repetida por los economistas, fue por primera vez planteada por alguien que no lo era” (Schumpeter, 1954).

Ginzburg, A. (1987): "Menger, Anton", The new palgrave. A dictionary of economics, Macmillan.

Schumpeter, J. A. (1954): History of economic analysis, Oxford University Press.

CONTEXTO; Entrega N° 1.703; Marzo 28, 2022

INDICADORES ECONOMICOS DE ARGENTINA

Fecha	Riesgo País EMBI+ (puntos básicos)	Tasas de Interés			Presente Oficial (\$ por us\$)	refer. BCRA (\$ por us\$) Com. A 3500	Dólar		Contado con liquidación (\$ por us\$)	Paralelo (\$ por us\$)	Acciones		Carne		Soja (us\$ neto retenc. /tn)	Soja (us\$ en Chicago /tn)
		Encuesta BCRA		Call e./ bancos tasa fija en \$ anual, (%)			futuro Rofex* (\$ por us\$) a fin de mes	(\$ por us\$) a fin de mes + 1			Indice Merval (Lider)	Indice Merval (Argentina)	(\$ por kilo)	(us\$/ por kilo)		
		Caja ahorro en \$ (mensual, %)	P. fijo 7 a 59 d. en \$ en \$ (%)													
Promedios																
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	2,47	29,48	74,3297	70,6818	71,7488	74,5872	117,7555	122,8597	42.265,09		100,321	1,35	262,4	350,9
2021	1.581	0,62	2,82	35,56	100,6488	95,1649	96,2486	99,2951	168,0569	170,6667	65.358,65		179,662	1,78	338,5	505,2
Feb.21	1.472	0,61	2,82	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	2,82	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	2,83	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	2,81	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	2,83	35,83	100,6229	95,2601	96,3853	98,7095	165,1423	162,0909	65.569,26		177,533	1,76	322,9	537,4
Jul.21	1.596	0,54	2,83	35,79	101,6068	96,2259	97,2070	99,5945	167,2236	177,8636	64.273,63		168,485	1,66	331,0	524,0
Ago.21	1.567	0,61	2,82	35,53	102,5511	97,2089	98,1833	100,4014	169,3505	180,8182	69.119,15		172,028	1,68	339,2	504,1
Sep.21	1.544	0,72	2,83	35,73	103,7813	98,2850	99,1702	101,2500	172,3041	184,3182	76.501,90		177,844	1,71	340,5	469,5
Oct.21	1.637	0,70	2,83	35,24	104,7303	99,2202	100,0248	103,2305	177,7919	188,8095	82.054,70		181,745	1,74	350,9	452,1
Nov.21	1.764	0,69	2,82	35,19	105,8751	100,3171	101,4561	106,1286	197,7686	200,3182	88.706,95		210,055	1,98	354,0	455,1
Dic.21	1.728	0,62	2,82	35,32	107,4642	101,9224	103,2261	107,9943	208,2548	200,8696	84.643,49		229,015	2,13	362,8	474,5
Ene.22	1.844	0,57	3,04	35,66	109,4798	103,9846	105,5369	109,3495	215,7395	211,9286	85.002,12		224,920	2,05	388,7	513,7
Feb.22	1.763	0,54	3,15	36,03	111,9963	106,3638	107,5922	112,1610	213,7670	213,5750	88.995,80		255,830	2,28	425,4	584,0
2022																
Feb. 15	1.768	0,55	3,15	35,56	112,1710	106,4767	107,5800	112,2600	212,6100	215,0000	88.042,62		262,230	2,34	422,0	570,00
Feb. 16	1.742	0,55	3,12	35,61	112,2050	106,5750	107,5600	112,1000	211,3900	215,0000	90.577,55		268,940	2,40	426,5	583,30
Feb. 17	1.758	0,57	3,07	35,49	112,2440	106,6767	107,5100	111,9100	209,9200	214,0000	89.977,89		268,940	2,40	428,5	585,00
Feb. 18	1.730	0,63	3,36	36,36	112,4780	106,7783	107,5100	111,8500	206,7400	211,0000	89.443,19		273,660	2,43	428,5	588,50
Feb. 21	1.709	0,64	3,25	36,33	112,7110	107,0550	107,5100	111,8500	207,3500	211,5000	90.029,49		273,660	2,43	425,0	588,50
Feb. 22	1.734	0,65	3,17	36,59	112,7950	107,1567	107,4900	111,8500	201,6300	210,0000	90.440,55		271,680	2,41	435,0	600,80
Feb. 23	1.735	0,63	3,34	35,96	112,8290	107,3000	107,4600	111,8300	202,9900	210,0000	91.359,52		265,580	2,35	450,0	615,50
Feb. 24	1.760	0,58	3,11	36,48	112,8880	107,3933	107,4300	111,7000	203,3800	210,5000	88.721,46		265,580	2,35	445,0	610,50
Feb. 25	1.777	0,53	3,24	37,12	112,9510	107,4417	107,4417	111,7400	200,4700	211,0000	87.969,87		265,580	2,35	445,0	584,30
Feb. 28	1.832	0,53	3,24	37,12	112,9510	107,4417	107,4417	111,7400	200,4700	211,0000	87.969,87		265,580	2,35	445,0	604,20
Mar. 1	1.832	0,53	3,24	37,12	112,9510	107,4417	107,4417	111,7400	200,4700	211,0000	87.969,87		265,580	2,35	445,0	626,70
Mar. 2	1.865	0,58	3,28	36,82	113,3260	107,9350	111,5700	115,6900	202,2300	206,0000	90.248,93		269,680	2,38	442,0	616,40
Mar. 3	1.851	0,58	3,33	37,08	113,4830	108,0383	111,5300	115,5500	201,4200	204,0000	91.558,04		269,680	2,38	450,0	617,40
Mar. 4	1.928	0,51	3,30	37,05	113,6930	108,1617	111,5300	115,5400	201,1400	201,0000	89.515,44		268,250	2,36	448,0	615,90
Mar. 7	1.975	0,51	3,28	37,18	113,9440	108,4517	111,4500	115,4200	200,1000	201,0000	87.948,21		268,250	2,35	456,0	615,20
Mar. 8	1.975	0,54	3,30	36,87	114,0570	108,5567	111,4500	115,3800	200,1000	202,0000	88.061,14		272,430	2,39	456,0	626,30
Mar. 9	1.975	0,54	3,21	37,17	114,3720	108,6767	111,3600	115,2700	200,1000	204,5000	87.226,46		274,190	2,40	470,0	619,70
Mar. 10	1.834	0,53	3,31	36,91	114,4980	108,7833	111,2600	115,1900	200,1000	203,0000	90.283,10		274,190	2,39	486,5	624,70
Mar. 11	1.796	0,57	3,32	36,68	114,4890	108,8867	111,1600	115,0000	190,0000	202,0000	88.999,06		278,580	2,43	474,0	621,30
Mar. 14	1.807	0,62	3,29	36,85	114,7210	109,2100	111,0900	114,8600	188,3800	200,0000	84.955,90		278,580	2,43	458,0	620,00
Mar. 15	1.828	0,65	3,34	36,61	114,8190	109,3050	111,1000	114,9400	189,2200	200,0000	84.054,72		270,300	2,35	457,0	609,50
Mar. 16	1.787	0,67	3,37	36,66	114,8810	109,4267	111,1200	114,9400	195,2200	202,0000	87.450,87		276,040	2,40	440,5	606,00
Mar. 17	1.766	0,69	3,27	36,96	114,9070	109,5200	111,2100	115,1500	195,7400	202,0000	89.645,88		276,040	2,40	440,0	613,10
Mar. 18	1.786	0,67	3,29	36,53	114,9340	109,6367	111,2100	115,2900	195,4700	202,5000	89.057,57		275,370	2,40	430,0	612,90
Mar. 21	1.791	0,71	3,37	36,64	115,3530	109,9917	111,1300	115,1300	197,9000	202,0000	90.041,05		275,370	2,39	440,0	621,35
Mar. 22	1.794	0,73	3,32	36,76	115,4190	110,0717	111,1300	115,1000	200,6200	201,0000	90.170,10		270,090	2,34	440,0	623,37
Mar. 23	1.810	0,74	3,46	37,66	115,6090	110,1850	111,1100	115,1500	201,1000	201,0000	90.106,60		267,750	2,32	448,1	631,55
Mar. 24	1.832				115,6090	110,1850	111,1100	115,1500	201,1000	201,0000	90.106,60		267,750	2,32	448,1	624,93

CONTEXTO; Entrega N° 1.703; Marzo 28, 2022

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 finan- cieros totales \$
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
21-12-31	39.182	2.677.964	860.770	3.538.734	1.178.312	20.891	1.909.783	2.688.736	9.336.456
A fin de									
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
Dic.21	39.182	2.677.964	860.770	3.538.734	1.178.312	20.891	1.909.783	2.688.736	9.336.456
Ene.22	37.589	2.665.796	965.251	3.631.047	1.263.626	30.030	3.469.732	1.091.118	9.485.554
Feb.22	37.018	2.708.918	963.084	3.672.002	1.309.299	43.899	3.924.785	679.933	9.629.918
2022									
Feb. 15	37.281	2.682.676	1.311.897	3.994.573	1.275.138	37.861	3.384.633	855.259	9.547.464
Feb. 16	37.306	2.677.756	1.228.773	3.906.529	1.274.568	38.016	3.384.633	944.264	9.548.010
Feb. 17	37.317	2.673.089	1.148.085	3.821.174	1.272.864	38.829	3.433.874	988.897	9.555.638
Feb. 18	37.353	2.670.109	1.059.309	3.729.418	1.274.384	38.810	3.433.874	1.085.034	9.561.520
Feb. 21	37.322	2.668.864	1.143.251	3.812.115	1.278.610	39.463	3.433.874	1.003.341	9.567.402
Feb. 22	37.260	2.680.587	964.375	3.644.962	1.289.613	39.577	3.838.235	772.970	9.585.357
Feb. 23	37.235	2.684.980	907.781	3.592.761	1.291.542	40.920	3.838.235	818.973	9.582.431
Feb. 24	37.079	2.704.788	971.719	3.676.507	1.294.633	42.930	3.924.785	647.526	9.586.381
Feb. 25	37.018	2.708.918	963.084	3.672.002	1.309.299	43.899	3.924.785	679.933	9.629.918
Mar. 2	37.045	2.714.112	1.084.768	3.798.880	1.309.891	42.179	3.915.740	481.322	9.548.011
Mar. 3	37.067	2.717.439	958.271	3.675.710	1.310.212	45.246	3.985.178	544.738	9.561.084
Mar. 4	37.107	2.713.163	911.832	3.624.995	1.307.712	48.618	3.985.178	595.156	9.561.659
Mar. 7	37.329	2.707.602	939.975	3.647.577	1.298.462	48.616	3.985.178	608.503	9.588.336
Mar. 8	37.380	2.702.672	940.624	3.643.296	1.290.823	47.212	3.959.520	663.527	9.604.378
Mar. 9	37.313	2.698.652	986.103	3.684.755	1.297.496	49.394	3.959.520	620.334	9.611.499
Mar. 10	37.321	2.693.978	956.933	3.650.911	1.296.405	48.040	4.071.134	557.675	9.624.165
Mar. 11	37.262	2.688.804	987.747	3.676.551	1.300.086	50.570	4.071.134	629.682	9.728.023
Mar. 14	37.221	2.683.061	1.074.931	3.757.992	1.302.827	49.852	4.071.134	559.256	9.741.062
Mar. 15	37.031	2.677.155	1.085.568	3.762.723	1.305.534	48.450	4.068.203	575.286	9.760.196
Mar. 16	37.064	2.670.016	1.054.975	3.724.991	1.306.332	48.591	4.068.203	611.205	9.759.322
Mar. 17	37.039	2.661.517	1.206.174	3.867.691	1.301.367	47.122	3.925.483	623.192	9.764.855
Mar. 18	37.014	2.655.422	1.077.936	3.733.358	1.310.981	47.197	3.925.483	599.969	9.616.988
Mar. 21	37.018	2.649.865	1.028.067	3.677.932	1.318.545	47.323	3.925.483	656.124	9.625.407
Mar. 22	37.020	2.647.119	1.063.562	3.710.681	1.325.894	47.925	3.752.342	812.539	9.649.382

CONTEXTO; Entrega N° 1.703; Marzo 28, 2022
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		Caja de ahorro	Plazo fijo	Otros	Total	Caja de ahorro	Plazo fijo		Cta. Cte. y otros
Promedios														
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
2021		11.939.353	10.129.716	8.328.482	1.565.626	1.058.549	1.741.841	3.197.361	765.104	18.923	13.396	4.672	855	1.809.638
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		11.189.661	9.569.860	7.787.418	1.433.589	1.035.669	1.512.174	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		12.497.142	10.581.106	8.711.587	1.633.952	1.057.591	1.810.013	3.390.104	819.927	19.231	13.694	4.716	821	1.916.036
Sep.21		12.891.092	10.945.058	9.061.460	1.641.945	1.119.529	1.937.978	3.508.908	853.101	19.165	13.688	4.672	805	1.946.034
Oct.21		13.345.237	11.365.664	9.453.030	1.770.741	1.248.462	1.989.076	3.567.963	876.788	19.271	13.825	4.651	795	1.979.572
Nov.21		13.730.723	11.674.447	9.766.305	1.910.644	1.297.726	2.054.523	3.605.345	898.067	19.023	13.624	4.585	814	2.056.276
Dic.21		14.430.644	12.202.561	10.318.396	2.010.943	1.400.952	2.337.104	3.632.650	936.747	18.491	13.130	4.501	861	2.228.084
Ene.22		15.006.034	12.593.351	10.618.696	2.068.325	1.370.632	2.355.935	3.901.786	922.018	18.990	13.570	4.505	915	2.412.683
Feb.22		15.166.930	12.747.320	10.753.507	2.056.057	1.241.126	2.344.141	4.152.953	959.230	18.755	13.437	4.469	850	2.419.609
2022														
Feb. 1	15.130.423	12.724.771	10.746.656	2.055.095	1.212.960	2.463.668	4.068.354	946.579	18.815	13.451	4.483	881	2.405.652	
Feb. 2	15.123.139	12.706.530	10.727.509	2.068.359	1.202.855	2.480.427	4.030.983	944.885	18.809	13.467	4.466	876	2.416.609	
Feb. 3	15.094.684	12.679.607	10.698.937	2.059.962	1.119.495	2.489.925	4.059.542	970.013	18.808	13.482	4.470	856	2.415.077	
Feb. 4	15.072.432	12.649.000	10.669.939	1.980.757	1.106.937	2.559.223	4.083.966	939.056	18.774	13.445	4.472	857	2.423.432	
Feb. 7	14.976.606	12.530.541	10.546.752	2.007.469	1.092.119	2.443.401	4.069.477	934.286	18.769	13.453	4.461	855	2.446.065	
Feb. 8	14.995.214	12.548.204	10.563.913	2.022.579	1.113.009	2.395.111	4.122.149	911.065	18.756	13.436	4.477	843	2.447.010	
Feb. 9	15.013.391	12.567.842	10.579.582	2.023.823	1.102.181	2.388.903	4.118.659	946.016	18.774	13.458	4.465	851	2.445.549	
Feb. 10	15.033.400	12.592.632	10.601.964	2.002.917	1.188.692	2.335.833	4.134.209	940.313	18.779	13.459	4.481	839	2.440.768	
Feb. 11	15.086.040	12.650.914	10.656.302	2.005.902	1.235.578	2.326.761	4.142.509	945.552	18.797	13.472	4.487	838	2.435.126	
Feb. 14	15.068.373	12.632.100	10.639.490	2.027.648	1.284.731	2.271.667	4.117.497	937.947	18.729	13.412	4.462	855	2.436.273	
Feb. 15	15.185.823	12.760.034	10.767.110	2.066.542	1.345.967	2.241.573	4.161.532	951.496	18.717	13.390	4.481	846	2.425.789	
Feb. 16	15.173.818	12.756.306	10.761.968	2.051.998	1.336.427	2.252.806	4.144.975	975.762	18.713	13.379	4.493	841	2.417.512	
Feb. 17	15.229.220	12.816.356	10.820.008	2.095.428	1.291.711	2.249.414	4.160.930	1.022.525	18.714	13.380	4.504	830	2.412.864	
Feb. 18	15.226.574	12.819.858	10.821.609	2.069.855	1.336.676	2.230.685	4.208.999	975.394	18.714	13.385	4.503	826	2.406.716	
Feb. 21	15.228.509	12.817.412	10.810.559	2.085.135	1.326.811	2.216.299	4.220.435	961.879	18.746	13.422	4.442	882	2.411.097	
Feb. 22	15.285.360	12.881.947	10.869.866	2.099.615	1.324.769	2.201.821	4.260.538	983.123	18.777	13.449	4.454	874	2.403.413	
Feb. 23	15.326.466	12.929.897	10.915.018	2.113.022	1.335.347	2.234.776	4.255.245	976.628	18.778	13.495	4.446	837	2.396.569	
Feb. 24	15.417.657	13.023.446	11.008.103	2.102.677	1.354.654	2.300.572	4.261.558	988.642	18.766	13.484	4.452	830	2.394.211	
Feb. 25	15.504.537	13.111.689	11.111.339	2.126.294	1.270.470	2.455.806	4.284.558	974.211	18.618	13.376	4.417	825	2.392.848	
Mar. 2	15.532.826	13.118.010	11.105.022	2.107.872	1.241.724	2.494.071	4.223.278	1.038.077	18.650	13.434	4.354	862	2.414.816	
Mar. 3	15.498.796	13.090.932	11.074.721	2.099.705	1.214.189	2.484.948	4.255.001	1.020.878	18.662	13.440	4.377	845	2.407.864	
Mar. 4	15.521.708	13.107.999	11.089.377	2.038.968	1.180.620	2.570.109	4.302.788	996.892	18.663	13.452	4.371	840	2.413.709	
Mar. 7	15.424.307	12.998.198	10.971.344	2.034.582	1.187.649	2.483.581	4.267.852	997.680	18.689	13.492	4.347	850	2.426.109	
Mar. 8	15.464.238	13.037.801	11.007.139	2.040.589	1.214.577	2.431.455	4.323.114	997.404	18.706	13.475	4.390	841	2.426.437	
Mar. 9	15.429.255	13.005.537	11.071.218	2.004.725	1.249.110	2.393.278	4.327.704	996.401	18.719	13.501	4.395	823	2.423.718	
Mar. 10	15.441.338	13.021.383	10.983.654	1.991.527	1.295.281	2.319.082	4.357.209	1.020.555	18.732	13.506	4.402	824	2.419.955	
Mar. 11	15.595.905	13.181.211	11.140.239	2.015.273	1.421.122	2.317.223	4.376.723	1.009.898	18.744	13.530	4.397	817	2.414.694	
Mar. 14	15.553.092	13.140.784	11.096.373	2.042.716	1.478.817	2.237.119	4.353.802	983.919	18.720	13.615	4.287	818	2.412.308	
Mar. 15	15.594.826	13.199.006	11.162.872	2.089.657	1.420.423	2.243.634	4.418.411	990.747	18.628	13.411	4.399	818	2.395.820	
Mar. 16	15.560.178	13.169.918	11.129.219	2.078.652	1.393.234	2.255.714	4.414.362	987.257	18.649	13.465	4.386	798	2.390.260	
Mar. 17	15.644.335	13.258.040	11.213.192	2.086.843	1.396.239	2.277.827	4.420.241	1.032.042	18.671	13.471	4.404	796	2.386.295	
Mar. 18	15.616.390	13.231.910	11.183.458	2.045.829	1.419.771	2.266.619	4.452.019	999.220	18.684	13.458	4.433	793	2.384.480	
Mar. 21	15.616.862	13.230.032	11.171.867	2.086.896	1.393.781	2.275.983	4.408.826	1.006.381	18.712	13.486	4.420	806	2.386.830	
Mar. 22	15.665.110	13.288.635	11.225.341	2.103.326	1.365.734	2.270.153	4.464.843	1.021.285	18.745	13.505	4.445	795	2.376.475	

CONTEXTO; Entrega N° 1.703; Marzo 28, 2022

INDICADORES ECONOMICOS MUNDIALES

Fecha	Tipos de cambio						Tasas de interés		Acciones			Oro (Nueva York, us\$/onza)
	DEG	Libra	Euro	Yen	Yuan	Real	Prime (anual, %)	Libor	Nueva York Dow Jones	Nasdaq	Tokio Nikkei	
	(us\$ por unidad)				(unidades por us\$)							
Promedios												
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
2021	1,4243	1,3756	1,1827	109,83	6,4503	5,397	3,25	0,20	34.042,51	14.371,30	28.838,71	1.798,33
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
Dic.21	1,3982	1,3315	1,1301	113,77	6,3680	5,662	3,25	0,31	35.652,75	15.480,34	28.526,29	1.791,28
Ene.22	1,4001	1,3550	1,1317	114,83	6,3563	5,538	3,25	0,42	35.477,84	14.548,63	27.973,62	1.816,62
Feb.22	1,4012	1,3539	1,1343	115,20	6,3358	5,195	3,25	0,71	34.620,02	13.881,20	27.067,16	1.859,79
2022												
Feb. 1	1,3980	1,3495	1,1260	115,15	6,3313	5,280	3,25	0,53	35.405,24	14.346,00	27.078,48	1.800,30
Feb. 2	1,4007	1,3565	1,1323	114,70	6,3189	5,295	3,25	0,52	35.629,33	14.417,55	27.533,60	1.809,20
Feb. 3	1,3992	1,3601	1,1286	114,45	6,3258	5,302	3,25	0,53	35.111,16	13.878,82	27.241,31	1.803,00
Feb. 4	1,4066	1,3574	1,1464	115,00	6,2923	5,328	3,25	0,56	35.089,74	14.098,01	27.439,99	1.806,60
Feb. 7	1,4046	1,3512	1,1447	115,23	6,3567	5,291	3,25	0,62	35.091,13	14.015,67	27.248,87	1.820,60
Feb. 8	1,4037	1,3544	1,1408	115,29	6,3711	5,269	3,25	0,64	35.462,78	14.194,46	27.284,52	1.826,60
Feb. 9	1,4040	1,3578	1,1435	115,53	6,3623	5,273	3,25	0,63	35.768,06	14.490,37	27.579,87	1.835,20
Feb. 10	1,4039	1,3569	1,1439	115,59	6,3576	5,210	3,25	0,66	35.241,59	14.185,64	27.696,08	1.836,20
Feb. 11	1,4023	1,3563	1,1417	115,73	6,3614	5,198	3,25	0,84	34.738,06	13.791,15	27.696,08	1.840,80
Feb. 14	1,3993	1,3514	1,1316	115,40	6,3588	5,210	3,25	0,79	34.566,17	13.790,92	27.079,59	1.868,00
Feb. 15	1,4008	1,3535	1,1345	115,42	6,3516	5,188	3,25	0,79	34.988,84	14.139,76	26.865,19	1.854,80
Feb. 16	1,4028	1,3558	1,1372	115,69	6,3357	5,162	3,25	0,79	34.934,27	14.124,10	27.460,40	1.870,20
Feb. 17	1,4031	1,3610	1,1370	115,45	6,3346	5,156	3,25	0,77	34.312,03	13.716,72	27.232,87	1.900,70
Feb. 18	1,4033	1,3619	1,1354	114,94	6,3276	5,133	3,25	0,78	34.079,18	13.548,07	27.122,07	1.898,60
Feb. 21	1,4033	1,3619	1,1354	114,94	6,3276	5,133	3,25	0,76	34.079,18	13.548,07	26.910,87	1.898,60
Feb. 22	1,4021	1,3554	1,1342	114,70	6,3374	5,060	3,25	0,78	33.596,61	13.381,52	26.449,61	1.906,10
Feb. 23	1,4024	1,3587	1,1344	114,67	6,3219	5,014	3,25	0,83	33.131,76	13.037,49	26.449,61	1.909,20
Feb. 24	1,3942	1,3395	1,1163	114,94	6,3189	5,117	3,25	0,80	33.223,83	13.473,59	25.970,82	1.925,10
Feb. 25	1,3942	1,3387	1,1216	115,54	6,3141	5,139	3,25	0,83	34.058,75	13.694,62	26.476,50	1.886,50
Feb. 28	1,3949	1,3394	1,1199	115,55	6,3109	5,139	3,25	0,80	33.892,60	13.751,40	26.526,82	1.899,40
Mar. 1	1,3947	1,3409	1,1162	115,25	6,3133	5,139	3,25	0,76	33.294,95	13.532,46	26.844,72	1.942,40
Mar. 2	1,3906	1,3334	1,1106	115,00	6,3119	5,134	3,25	0,80	33.891,35	13.752,02	26.393,03	1.920,90
Mar. 3	1,3898	1,3370	1,1076	115,60	6,3194	5,134	3,25	0,89	33.614,80	13.537,94	26.577,27	1.934,40
Mar. 4	1,3852	1,3286	1,0929	115,38	6,3210	5,075	3,25	0,94	33.614,80	13.313,44	25.985,47	1.965,10
Mar. 7	1,3800	1,3169	1,0895	114,92	6,3187	5,075	3,25	0,98	32.817,38	12.830,96	25.221,41	1.993,90
Mar. 8	1,3804	1,3118	1,0892	115,47	6,3173	5,090	3,25	1,02	32.632,64	12.795,55	24.790,95	2.040,10
Mar. 9	1,3833	1,3148	1,0993	115,87	6,3177	5,090	3,25	1,04	33.286,25	13.255,55	24.717,53	1.985,90
Mar. 10	1,3860	1,3159	1,1084	116,00	6,3207	5,051	3,25	1,10	33.286,25	13.255,55	25.690,40	1.998,10
Mar. 11	1,3833	1,3109	1,0990	116,30	6,3203	5,051	3,25	1,13	32.944,19	12.843,81	25.162,78	1.982,70
Mar. 14	1,3780	1,3026	1,0960	117,58	6,3606	5,064	3,25	1,18	32.945,24	12.581,22	25.307,85	1.959,60
Mar. 15	1,3793	1,3055	1,0991	118,23	6,3802	5,131	3,25	1,24	33.544,34	12.948,62	25.346,48	1.928,50
Mar. 16	1,3814	1,3092	1,0994	118,39	6,3480	5,128	3,25	1,26	34.063,10	13.436,55	25.762,01	1.908,00
Mar. 17	1,3833	1,3156	1,1051	118,97	6,3476	5,076	3,50	1,27	34.480,76	13.614,78	26.652,89	1.942,10
Mar. 18	1,3812	1,3129	1,1008	118,68	6,3619	5,041	3,50	1,29	34.754,93	13.893,84	26.827,43	1.928,20
Mar. 21	1,3819	1,3143	1,1038	118,62	6,3634	4,966	3,50	1,34	34.552,99	13.838,46	26.827,43	1.928,60
Mar. 22	1,3797	1,3221	1,1024	120,00	6,3603	4,920	3,50	1,38	34.807,46	14.108,82	27.224,11	1.920,70
Mar. 23	1,3786	1,3204	1,0985	121,19	6,3760	4,870	3,50	1,39	34.358,50	13.922,60	28.040,16	1.936,60
Mar. 24	1,3782	1,3203	1,0978	121,24	6,3691	4,806	3,50	1,43	34.707,94	14.191,84	28.110,39	1.961,60