

La “newsletter” de Juan Carlos de Pablo

COMO LO VEO

Hay que tomar todas las decisiones sobre la base de que la brevísima transición transcurrirá sin sobresaltos; y que a partir del 10.XII.23 comenzará otro gobierno. Está todo transcurriendo de manera mucho más civilizada de lo que sugirieron periodistas, analistas, etc. Esperemos que siga así.

CLAVES

- ♦ En el balotaje, Milei superó a Massa por 11,4 puntos porcentuales (55,69% a 44,30%). Terminó la campaña, comenzó la transición.
- ♦ NO HAY COGOBIERNO, hasta el 10.XII.23. Lo que hay son autoridades formales, las que se van, y autoridades reales, las que están por llegar. Massa no va a disponer barbaridades, de manera autónoma. Veremos si alguna decisión, o mero rumor, referido a Milei, “espanta” los mercados; pero tampoco es lo que espero.
- ♦ Milei es fan de la ópera. Se lo verá en el Colón, esperemos que ningún violinista lo reciba con la marcha peronista.

ME PREGUNTO

¿Y si nos calmamos un poco, observando los hechos, en vez de apostar sistemáticamente por la posibilidad más loca? Es lo que, error tipo I, error tipo II, viene recomendando **Contexto**. Siga haciéndole caso.

SEMAFOROS

ROJO



AMARILLO



VERDE

😊 Bien, Massa, ayer, con un discurso civilizado. Bien, Milei, con otro discurso civilizado. Cada uno con su estilo.

EN ESTA ENTREGA

- ♦ Como lo veo
- ♦ Milei presidente 2023-2027. Primer análisis
- ♦ Singer documentó lo que Prebisch sabía
- ♦ Inflación. Argentina, octubre, un dígito
- ♦ Inflación. EEUU, octubre, ¡cero!
- ♦ Balance comercial. Octubre, todo más chico
- ♦ Presidentes, con formación económica
- ♦ Kenneth Berrill

DEL “PENGUIN DICTIONARY OF MODERN HUMOROUS QUOTATIONS”

“La juventud sería una etapa ideal de la vida, si apareciera un poquito más tarde”. Lord Asquith.

CONTEXTO; Entrega N° 1.789; Noviembre 20, 2023.

COMO LO VEO

“Me gusta enseñar y me siento orgulloso de ello, pero lo que realmente me encanta es aprender”.

(Fuente: Schmalensee, R.: “Ways I have worked”, en Szenberg, M., ed.: Passion and craft. Economist at work, Michigan, 1998).

Hay que tomar todas las decisiones sobre la base de que la brevísima transición transcurrirá sin sobresaltos; y que a partir del 10.XII.23 comenzará otro gobierno. Está todo transcurriendo de manera mucho más civilizada de lo que sugirieron periodistas, analistas, etc. Esperemos que siga así.

Milei, presidente, y el Teatro Colón

Con la probable excepción de Fernando De la Rúa (no tengo datos), ningún otro presidente de los argentinos, desde el retorno de la democracia, fue amante de la ópera como Milei. Espero que el Primer Coliseo lo tenga como habitué, durante los próximos 4 años.

A PROPÓSITO. Contra lo que me hicieron creer algunos medios de comunicación, Milei y su pareja terminaron siendo ovacionados en el Teatro Colón, y pudieron ver de punta a punta Madame Butterfly. Lo cual me alegra porque, conociéndolo, sé que no se trató de una impostura sino, en lenguaje de los economistas, de un acto de consumo.

¿Y entonces?

Terminó la campaña y comenzó la transición. La vida continúa, como viene sosteniendo **Contexto**, dando por tierra notable cantidad de pronósticos agoreros.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.789; Noviembre 20, 2023.

MILEI PRESIDENTE 2023-2027. PRIMER ANÁLISIS

Por 11,4 puntos porcentuales de diferencia (55,69% a 44,30%), el 19 de noviembre pasado Javier Gerardo Milei le ganó la segunda vuelta a Sergio Tomás Massa, convirtiéndose en presidente electo, cuyo mandato efectivo, que dura 4 años, comenzará el 10 de diciembre próximo.

Algunas consideraciones, a boca de jarro:

PRIMERA. Todo está transcurriendo de manera menos violenta y traumática, que como lo anticiparon muchos periodistas, seudo analistas y habituales tomadores de café en los bares. DATO NO MENOR que esperemos continúe. A propósito: error tipo I, error tipo II, fue la base decisoria que sistemáticamente recomendó **Contexto**.

SEGUNDA. La diferencia fue suficientemente contundente, como para que no haya dudas referidas al resultado.

TERCERA. Aún antes de que se conocieran los primeros datos oficiales, Massa reconoció públicamente su derrota, y dijo que había hablado por teléfono con Milei, para felicitarlo. Todo muy civilizado, como corresponde, pero lo subrayo porque podría no haber sido así.

CUARTA. Como presidente electo, Milei leyó buena parte de su discurso, ratificando ideas, sin comprometer la dinámica de su implementación. Discurso sobrio... para sus estándares, que luego transformó en algo más vehemente, cuando fuera de su bunker, le habló a su militancia. DEMASIADA ECONOMÍA, para un presidente de la Nación.

Hoy es feriado en Argentina, lo cual es afortunado para aprovechar a calmar las pasiones. PORQUE AYER pasamos de la lógica de la campaña a la lógica de la transición, que afortunadamente será breve.

¿Quién gobierna entre hoy y el 10 de diciembre próximo? En un régimen parlamentario Milei asumiría el gobierno mañana; pero Argentina tiene un régimen presidencialista. Quiere decir que hasta el 10 de diciembre próximo viviremos con autoridades formales, las que se van, y autoridades reales, las que vienen. ESTO EN EL SENTIDO DE LAS EXPECTATIVAS, pero no en el de la operatoria.

En otros términos, NO HAY COGOBIERNO en Argentina. Y no me refiero a la chicana de quién se hace responsable por lo que ocurra en “los mercados” de aquí al 10 de diciembre, sino al hecho de que el ministro de economía sigue siendo el del gobierno que se va, quien debería dedicarse a evitar males mayores, esperando que dichos males no surjan ahora de algún anuncio, o presunción, de lo que puede llegar a hacer el próximo gobierno.

La lógica periodística “exige” que Milei YA MISMO designe y anuncie a su ministro de economía. Exigencia que el presidente electo debe resistir. Es más, él no tiene que hablar más, ni visitar medios de comunicación, sino en todo caso convocar una conferencia de prensa para mostrar a su gabinete.

Digresión. No debe ser fácil ocupar la cartera económica bajo la presidencia de Milei, pero quiero creer que el presidente electo no retendrá para él el cargo de ministro de economía. Veremos.

Basta por el momento.

Siento profundo alivio, porque terminó el proceso electoral.

No me disgusta nada el resultado electoral, y me gustó el arranque de la transición.

Ahora, a observar -y, si es posible, aportar- al proceso de 4 años, que comenzará el próximo 10 de diciembre.

¡Animo!

SINGER DOCUMENTÓ LO QUE PREBISCH SABÍA

Si a cualquier especialista en economía del desarrollo, oriundo de México, Egipto o India, le preguntara por el o los apellidos asociados con la teoría, doctrina o ley, del deterioro de los términos del intercambio, seguramente responderá Prebisch-Singer.

Ocurre que dichos profesionales leyeron a Prebisch (1949) y a Singer (1950).

Prebisch (1949) utiliza un cuadro elaborado e incluido en Singer (1949), que documentó el referido deterioro. Pero como dije antes (de Pablo, 2006 y 2022), Prebisch no aprendió esto de Singer, porque no sólo había estudiado el problema mientras estaba ocurriendo sino que, durante la década de 1930, lo había “sufrido” como funcionario del gobierno argentino (subsecretario de finanzas, asesor de ministros y gerente general del Banco Central).

Sigo pensando lo mismo. El sentido de estas líneas es el de aportar un importante elemento de juicio, que ratifica lo que pienso. En 1944, J. Prados, catedrático de la Universidad de Santiago de Compostela, publicó en un libro de casi 500 páginas, describiendo con mucho detalle, la interacción entre la fluida realidad y el accionar público, a partir de la década de 1930, en el sector externo de la economía argentina.

En dicha obra -insisto, publicada en 1944- se lee lo siguiente: “La gran crisis mundial iniciada en octubre de 1929, afectó sobre todo a la Argentina por el descenso violento de los precios de sus principales productos de exportación... Con base 1929 = 100, dichos precios cayeron a 51,4, medidos en papel moneda, y a 31,2 en oro... Los precios de los productos de importación no sufrieron alteraciones tan profundas. En consecuencia, los términos del intercambio se hicieron muy desfavorables para el país... La disminución del valor de las ventas al exterior se debió sobre todo a la contracción de los precios de los productos agropecuarios, porque las cantidades exportadas no se redujeron en forma considerable; mientras que en el caso de las importaciones los precios mantuvieron cierta estabilidad, y fueron las cantidades las que experimentaron contracciones fortísimas. Argentina debía cambiar una cantidad equivalente de sus productos, contra la mitad de lo que recibió en 1926... El flete ferroviario del trigo pasó de 6,22% en 1926, a 14,76% en 1931”.

Como digo, todo esto Prebisch lo tuvo que enfrentar como funcionario público, de manera que cuando escribió la monografía que publicó en 1949, lo recontrasabía.

. . .

Nada de esto le quita méritos al trabajo de Singer. Al respecto cito lo siguiente:

Fue funcionario de la secretaría de la UN, entre 1947 y 1969. “Cuando llegué, se estaba negociando la creación de la Organización Internacional del Comercio (ITO), complementaria del FMI y el Banco Mundial” (Singer, en M y S, 1984). “En ese momento el departamento de economía estaba compuesto por 2 personas” (Meier y Seers, 1984). Por lo cual “pude buscar libremente el tópico a analizar, porque en aquellos días la incorporación era algo caótica; se trataba más de un conjunto de individuos que de una organización” (Singer, en A y S, 1992). “Estudió problemas de pobreza regional en el nordeste de Brasil, el norte de Tailandia y Kenia” (Meier y Seers, 1984). “Mi trabajo en el nordeste brasilero se conectó con mi trabajo sobre términos del intercambio o distribución de los beneficios del comercio internacional” (Singer, en M y S, 1984).

“Singer (1950), con sus implicancias sobre el ‘pesimismo de las exportaciones’ y la ‘industrialización sustitutiva de importaciones’ se convirtieron en mi marca registrada” (Singer, en A y S, 1992), y por ser considerado uno de los pioneros del desarrollo. “Los 9 ‘pioneros del desarrollo’ fueron Peter Tamas Bauer, Colin Clark, Alberto Otto Hirschman, William Arthur Lewis, Gunnar Myrdal, Prebisch, Paul Narcyz Rosenstein Rodan, Singer y Jan Tinbergen... En cierto sentido todos se consideraban participando en una batalla, en la cual se habían colocado del lado de los excluidos del mundo, es decir, de los hombres, mujeres y niños de los países pobres” (Rostow, 1990).

La tesis sobre el deterioro secular de los términos del intercambio fue planteada en los siguientes términos: “La de los países subdesarrollados es frecuentemente una economía dual: un sector altamente productivo, dedicado a la exportación, convive con un sector de baja productividad, que produce para el mercado interno... ¿Será posible que los economistas nos hayamos convertido en esclavos de los geógrafos? Porque en muchos casos la estructura productiva dedicada en los países subdesarrollados a la exportación, en buena medida resultado de las inversiones extranjeras, nunca se convirtió en parte de la estructura económica interna, excepto desde el punto de vista geográfico o físico... Daré un paso más, al sugerir que tal estructura económica resultó dañina para los países subdesarrollados. Porque el sector exportador absorbió la poca iniciativa empresarial existente, así como los pocos ahorros domésticos... y el comercio y la inversión internacionales especializaron la exportación de alimentos y materias primas en los países subdesarrollados, y concentraron la actividad industrial en los desarrollados” (Singer, 1950).

“A todo lo cual se suma la cuestión del deterioro de los términos del intercambio. Es un hecho histórico que desde la década de 1870 la tendencia de precios fue fuertemente en contra de los alimentos y las materias primas, y a favor de los productos manufacturados. Las estadísticas disponibles están sujetas a dudas, pero la tendencia general es indiscutible... La razón es la siguiente: los frutos de la mejora técnica, en el caso del precio de los bienes industrializados implica aumento de los ingresos de los productores, con mantenimiento de los precios, mientras que en el caso del precio de los bienes primarios, implica mantenimiento de

los ingresos de los productores, con reducción de los precios. A lo cual se suma la notoria inelasticidad de la demanda de productos primarios” (Singer, 1950).

“Aun cuando la terminología de Prebisch de ‘centro’ y ‘periferia’, y la de la escuela de ‘la dependencia’, no las conocía en aquel momento, la esencia de dichos conceptos ciertamente estaba en mi mente, aunque de manera poco articulada... Mis trabajos sobre comercio internacional no se referían al ciclo, sino a diferencias estructurales entre la exportación de manufacturas de los países industriales, y la exportación de productos primarios... Mi trabajo no contenía ninguna proyección... porque no era usual en aquel momento, pero sugería que el deterioro de los términos del intercambio se debía a fuerzas generales, y por consiguiente se hacía una proyección implícita. Hasta 1973 continuó el deterioro de los términos del intercambio, y excluyendo petróleo siguió hasta nuestros días” (Singer, en M y S, 1984). “Tal como era de esperar, generé inmediata respuesta por parte de Jacob Viner y Gottfried Haberler... El aumento de las exportaciones de manufacturas por parte de los países en vías de desarrollo no fue anticipado por la formulación original de la tesis Prebisch-Singer, ni por algún otro” (Singer, en A y S, 1992).

“Entre la presentación y la publicación de Singer (1950) descubrí que Prebisch, mi colega en Naciones Unidas, había desarrollado ideas similares, ubicando el deterioro de los términos del intercambio, en el centro del pensamiento de la CEPAL, que él dirigía. Formamos una fuerte alianza, dando lugar a la ‘tesis Prebisch-Singer’. Mi relación con Prebisch, y con Gunnar Myrdal, me permitió sobrevivir a los espantosos años de Mc Carthy, donde ser disidente implicaba ser considerado subversivo” (Singer, en A y S, 1992).

Las críticas a la tesis Prebisch-Singer fueron analizadas por Spraos (1980). En sus palabras: “el debate sobre la tendencia a largo plazo de los términos del intercambio netos, se ha visto complicado por las debilidades estadísticas. Prebisch (1950) se basó en los términos del intercambio de Inglaterra, que mostraron una inequívoca mejora entre 1876-80 y 1946-47. Los críticos apuntaron que Inglaterra no era sinónimo de mundo industrializado, que los productos primarios importados por los países industrializados también eran (en parte) fabricados en los países desarrollados, que las exportaciones eran valuadas FOB (free on board) y las importaciones CIF (costo, seguro y flete), y que los costos de transporte se habían reducido sustancialmente, y que había mucha más mejora de calidad en los productos industriales que en los primarios. Todo esto es plausible a priori, pero no suficiente desde el punto de vista cuantitativo, como para negar la conclusión básica. En todo caso Prebisch exageró, pero no se equivocó” (Spraos, 1980).

Arestis, P. y Sawyer, M., (1992): A bibliographical dictionary of dissenting economists, Edward Elgar.

de Pablo, J. C. (2006) “Prebisch, a 20 años de su muerte”, Contexto, 1 de agosto; Documentos de trabajo CEMA, 327, agosto de 2006. Presentado en la Reunión Anual de la Asociación Argentina de Economía Política, noviembre de 2006. Una versión sintética fue publicada en La

Nación, 23 de abril de 2006. Reproducido en Videla, L. y González Fraga, J., eds: Raúl Prebisch, su vida y su obra, Unión editorial, 2010.

de Pablo, J. C. (2022): Pinedo y Prebisch: inteligentes, comprometidos, laboriosos, corajudos y discutidos, Penguin Random House.

Meier, G. M. y Seers, D. (1984): Pioneers in development, Oxford University Press.

Prados, J. (1944): El control de cambios, Sudamericana.

Prebisch, R. (1949): "El desarrollo económico de la América Latina y algunos de sus principales problemas", Trimestre económico, 16, 63, julio-setiembre. Reproducido en Desarrollo económico, 26, 103, octubre-diciembre de 1986.

Rostow, W. W. (1990): Teorists of economic growth from David Hume to the present, Oxford university press.

Singer, H. W. (1949): "Postwar price relations in trade between underdeveloped and industrialized countries", E/CN.1/Sub.3/W.5, febrero.

Singer, H. W. (1950): "The distribution of gains between investing and borrowing countries", American economic review, 40, 2, mayo.

Spraos, J. (1980): "The statistical debate on the net barter terms of trade between primary commodities and manufactures", Economic journal, 90, 357, marzo.

CONTEXTO; Entrega N° 1.789; Noviembre 20, 2023.

INFLACIÓN. ARGENTINA: OCTUBRE, UN DÍGITO

Según INDEC, en GBA (CABA + suburbios), entre setiembre y octubre pasados el nivel general de los precios al consumidor aumentó 8,6%, por lo cual -entre octubre de 2022 y de 2023- la referida suba alcanzó a 142,8%.

El cuadro que acompaña estas líneas pone esta información en una doble perspectiva. Por una parte, en comparación con las estimaciones privadas; por la otra en perspectiva histórica.

Referida a octubre pasado, la estimación oficial estuvo por debajo de las privadas. La diferencia no es poca: por lo menos de un punto porcentual, en varios casos; de más de 2 puntos porcentuales en el caso de FIEL. PERO NO ELABOREMOS DEMASIADO, porque la variación interanual es muy similar, de manera que las diferencias de algunos meses se compensan con las verificadas en otros meses.

En cuanto a la evolución temporal, queda claro el impacto del insólito salto devaluatorio dispuesto a mediados de agosto pasado. Que duplicó la tasa de inflación mensual, en agosto y setiembre pasados, para retornar a “un dígito” en octubre. El BCRA pasó de un extremo al otro: aumentó de manera súbita el tipo de cambio, y luego lo congeló en términos nominales.

Contexto insiste con un punto fundamental para la toma de decisiones. Los datos confirman que en octubre tampoco hubo hiperinflación. Tampoco en lo que va de noviembre. Quien hoy, en Argentina, carga en sus precios todas sus dudas, no vende una sola unidad de lo que produce. Y la clave está en vender, no en no vender.

¡Animo!

POSDATA. Dada la constancia del tipo de cambio oficial, en términos nominales, no sorprendió que entre setiembre y octubre pasados, en promedio los precios mayoristas subieron menos que los precios al consumidor (7,6%, contra el referido 8,6%), aunque aumentaron más en los últimos 12 meses (148,1%, contra 142,8%).

INDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR. ESTIMACIONES PUBLICA Y PRIVADAS

Mes	INDEC GBA	INDEC Nación	FIEL	M&S	C&T	CABA	INDEC GBA	INDEC Nación	FIEL	M&S	C&T	CABA
	(variaciones mensuales, en %)						(variaciones interanuales, en %)					
Ene.20	1,9	2,3	3,5	3,5	3,2	2,4	51,3	53,1	51,5	54,0	50,3	48,6
Feb	1,8	2,0	2,7	1,7	1,8	1,8	48,4	50,4	50,6	51,3	49,9	46,3
Mar	3,6	3,3	2,0	2,5	2,8	2,7	46,7	48,4	47,5	49,6	47,7	44,5
Abr	1,4	1,5	1,3	1,8	1,4	2,0	44,1	45,7	44,0	46,4	44,3	42,1
May	1,5	1,5	1,3	1,4	1,6	1,0	42,0	43,4	41,4	44,0	43,2	39,2
Jun	2,0	2,2	1,3	1,5	1,7	1,4	41,2	42,7	40,0	42,6	40,9	37,3
Jul	1,6	1,9	1,4	2,3	1,4	1,6	40,5	42,3	38,5	42,6	39,8	36,5
Ago	2,8	2,7	2,6	2,8	2,6	2,4	39,0	40,5	37,3	41,0	38,3	35,2
Sep	2,8	2,8	2,6	2,7	2,8	2,2	35,1	36,4	34,5	38,0	35,4	31,6
Oct	3,6	3,8	3,4	3,8	3,4	2,5	35,6	37,1	34,0	37,7	34,7	31,2
Nov	3,0	3,2	3,7	3,0	3,2	3,1	34,2	35,6	33,9	36,3	34,3	30,1
Dic	3,7	4,0	4,5	3,9	4,5	3,8	34,0	36,0	34,8	35,6	35,0	30,4
Ene.21	3,3	4,0	3,2	4,8	4,4	3,8	35,9	38,3	34,4	37,3	36,5	32,2
Feb	3,6	3,6	3,4	3,2	3,6	2,9	38,3	40,5	35,3	39,3	38,9	33,6
Mar	5,2	4,8	4,4	4,0	4,3	3,9	40,4	42,5	38,5	41,4	40,8	35,2
Abr	4,1	4,1	3,9	4,0	3,9	4,0	44,2	46,1	42,1	44,4	44,4	37,9
May	3,4	3,3	4,7	3,7	3,3	3,6	46,9	48,7	46,8	47,7	46,8	41,4
Jun	3,1	3,2	4,5	3,1	3,5	3,2	48,4	50,2	51,5	50,0	49,3	43,9
Jul	3,1	3,0	3,1	3,0	3,1	2,9	50,6	51,8	54,0	51,1	51,9	45,8
Ago	2,6	2,5	3,0	2,6	2,6	2,9	50,3	51,5	54,6	50,8	51,8	46,5
Sep	3,8	3,5	2,6	2,8	2,8	3,4	51,8	52,5	54,6	50,9	51,8	48,2
Oct	3,8	3,5	2,9	3,4	3,7	3,7	52,1	52,1	53,9	50,3	52,3	49,9
Nov	2,3	2,5	2,8	3,0	2,6	2,5	51,1	51,1	52,5	50,3	51,4	49,1
Dic	4,1	3,8	4,3	3,5	4,4	3,8	51,6	50,8	52,2	49,8	51,2	49,1
Ene.22	3,9	3,9	4,0	3,8	4,5	4,0	52,5	50,6	53,4	48,3	51,3	49,3
Feb	4,6	4,7	4,0	3,9	4,1	4,1	54,0	52,2	54,3	49,3	52,1	51,1
Mar	6,7	6,7	5,5	5,7	5,6	5,9	56,2	55,0	55,9	51,8	54,1	54,0
Abr	6,2	6,0	5,1	5,7	5,4	5,3	59,3	57,8	57,7	54,3	56,2	55,9
May	4,8	5,1	5,7	4,8	5,3	5,5	61,5	60,6	59,2	55,9	59,2	58,8
Jun	5,5	5,3	5,8	5,5	5,3	5,1	65,3	63,8	61,2	59,5	62,0	61,7
Jul	7,4	7,4	8,4	7,6	7,6	7,7	72,2	70,8	69,5	66,7	69,0	69,2
Ago	7,0	7,0	6,6	6,5	6,7	6,2	79,5	78,3	75,4	73,0	75,8	74,7
Sep	6,0	6,2	6,1	6,7	6,3	5,6	83,3	83,0	81,4	79,6	81,8	78,4
Oct	6,6	6,3	6,5	6,5	6,8	7,0	88,3	87,9	87,8	84,9	87,3	84,1
Nov	5,0	4,9	6,2	5,6	6,2	5,8	93,3	92,3	94,0	89,6	93,9	90,0
Dic	5,3	5,1	5,4	5,0	1,5	5,8	95,5	94,8	96,0	92,4	88,5	93,7
Ene.23	6,0	6,0	6,1	5,8	11,4	7,3	99,4	98,7	100,0	96,1	101,0	99,8
Feb	6,7	6,6	6,4	6,1	6,2	6,0	103,4	102,3	104,6	100,2	104,9	103,4
Mar	7,8	7,7	7,8	7,1	6,9	7,1	105,5	104,2	109,1	102,9	107,5	105,7
Abr	8,6	8,4	7,4	7,5	7,7	7,8	110,2	108,8	113,6	106,3	112,1	110,6
May	8,0	7,8	9,0	9,0	8,7	7,5	116,6	114,2	120,3	114,6	118,9	114,6
Jun	5,8	6,0	7,5	7,0	6,7	7,1	117,2	115,6	123,8	117,6	121,9	118,7
Jul	6,2	6,3	6,6	6,4	7,7	7,3	114,8	113,4	120,1	115,2	122,2	117,9
Ago	12,3	12,4	12,3	11,0	11,7	10,8	125,4	124,2	131,9	124,3	132,6	127,3
Sep	12,2	12,7	10,9	12,0	11,0	12,0	138,6	137,9	142,4	135,4	142,8	141,1
Oct	8,6	8,3	10,8	9,5	9,6	9,4	143,1	142,4	152,2	142,1	149,1	146,5

CONTEXTO; Entrega N° 1.789; Noviembre 20, 2023.

INFLACIÓN. EEUU: OCTUBRE, ¡CERO!

Entre setiembre y octubre pasados, en promedio, los precios al consumidor ¡no se movieron! QUÉ PAÍS ABURRIDO.

Por lo cual, entre octubre de 2022 e igual mes de 2023, la suba promedio fue de 3,2%.

El cuadro que acompaña estas líneas, como de costumbre, pone esta información en perspectiva.

La tasa de inflación interanual reanudó su tendencia decreciente, que había interrumpido en julio pasado.

¿Qué hará el FED, con este dato? Difícilmente reduzca la tasa de interés que maneja, probablemente demore en disponer algún ulterior aumento, que en todo caso será en dosis homeopáticas.

¡Animo!

PRECIOS AL CONSUMIDOR, EN ESTADOS UNIDOS

Período	Variac. anual, %	Período	Variac. mensual, %	Variac. interanual, %
1979	11,3	Ene.21	0,4	1,4
1980	13,5	Feb.	0,5	1,7
1981	10,4	Mar.	0,7	2,6
1982	6,2	Abr.	0,8	4,2
1983	3,2	May.	0,8	5,0
1984	4,4	Jun.	0,9	5,4
1985	3,5	Jul.	0,5	5,4
1986	1,9	Ago.	0,3	5,3
1987	3,6	Set.	0,4	5,4
1988	4,1	Oct.	0,9	6,2
1989	4,8	Nov.	0,8	6,8
1990	5,4	Dic.	0,5	7,0
1991	4,2	Ene.22	0,6	7,5
1992	3,0	Feb.	0,8	7,9
1993	3,0	Mar.	1,2	8,5
1994	2,6	Abr.	0,3	8,3
1995	2,8	May.	1,0	8,6
1996	2,9	Jun.	1,3	9,1
1997	2,3	Jul.	0,0	8,5
1998	1,5	Ago.	0,1	8,3
1999	2,2	Set.	0,4	8,2
2000	3,4	Oct.	0,4	7,7
2001	2,8	Nov	0,1	7,1
2002	1,6	Dic.	-0,1	6,5
2003	2,3	Ene.23	0,5	6,4
2004	2,7	Feb.	0,4	6,0
2005	3,4	Mar.	0,1	5,0
2006	3,1	Abr.	0,4	4,9
2007	2,7	May.	0,1	4,0
2008	3,8	Jun.	0,2	3,0
2009	-0,3	Jul.	0,2	3,2
2010	1,6	Ago.	0,6	3,7
2011	3,2	Set.	0,4	3,7
2012	2,1	Oct.	0,0	3,2
2013	1,4			
2014	1,6			
2015	0,1			
2016	1,3			
2017	2,1			
2018	2,4			
2019	1,8			
2020	1,2			
2021	4,7			
2022	8,1			

CONTEXTO; Entrega N° 1.789; Noviembre 20, 2023.

BALANZA COMERCIAL. OCTUBRE, TODO MÁS CHICO

En octubre pasado Argentina exportó mercaderías por valor de u\$s 5.385 M., e importó por valor de u\$s 5.839 M.; por cual registró un déficit de u\$S 454 M

Con respecto a octubre de 2022, el valor de las exportaciones cayó 32,4% y el de las importaciones declinó 3,9%.

Uno de los cuadros que acompaña estas líneas pone esta información en perspectiva. Obsérvese, en la parte inferior, que -con excepción de febrero- el déficit comercial fue una constante en lo que va de 2023. **SUBPRODUCTO DE LA SEQUÍA, QUE AFECTÓ NOTORIAMENTE A LAS EXPORTACIONES DE PRODUCTOS AGRÍCOLAS.**

El otro cuadro desagrega las modificaciones de los valores, en términos de cambios en los precios por una parte, y en los volúmenes por la otra.

Entre octubre de 2022 y de 2023 se produjo cierto deterioro en los términos del intercambio, porque -en promedio- los precios en dólares de los productos de exportación cayeron más que los de las mercaderías importadas.

Del lado de las exportaciones, la disminución de los valores fue generalizada, mientras que del de las importaciones, se registraron aumentos y caídas.

Con alta probabilidad, por menos sequía, oleoducto, litio, etc.; en materia de balanza comercial 2024 promete ser menos duro que 2023. Esperemos.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.789; Noviembre 20, 2023.

BALANCE COMERCIAL

Periodo	Expor- taciones (millones de u\$s)	Impor- taciones (millones de u\$s)	Saldo	Saldo (% de ex- portac.)	Expor- taciones (var. anuales, en %)	Impor- taciones (var. anuales, en %)	Saldo
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	
2022	88.445	81.522	6.923	96,6	13,5	29,0	
10m2022	75.204	70.743	4.461	5,9	(variaciones interanuales, en %)		
10m2023	56.580	63.978	-7.398	-13,1	-24,8	-9,6	
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.	6.452	5.634	818	12,7	35,1	51,7	
Mar.	7.354	7.083	271	3,7	28,6	33,1	
Abr.	8.337	6.883	1.454	17,4	35,7	47,3	
May.	8.254	7.886	368	4,5	21,2	53,4	
Jun.	8.433	8.664	-231	-2,7	20,3	46,6	
Jul.	7.805	8.289	-484	-6,2	7,6	45,0	
Ago.	7.541	7.837	-296	-3,9	-6,9	36,2	
Set.	7.518	7.137	381	5,1	-0,7	21,3	
Oct.	7.962	6.079	1.883	23,6	16,0	15,9	
Nov.	7.122	5.762	1.360	19,1	15,0	-0,1	
Dic.	6.119	5.017	1.102	18,0	-7,1	-19,3	
Ene.23	4.925	5.368	-443	-9,0	-11,2	2,2	
Feb.	5.239	5.029	210	4,0	-18,8	-10,7	
Mar.	5.735	6.846	-1.111	-19,4	-22,0	-3,3	
Abr.	5.898	6.091	-193	-3,3	-29,3	-11,5	
May.	6.262	7.386	-1.124	-17,9	-24,1	-6,3	
Jun.	5.415	7.248	-1.833	-33,9	-35,8	-16,3	
Jul.	6.060	6.761	-701	-11,6	-22,4	-18,4	
Ago.	5.910	6.885	-975	-16,5	-21,6	-12,1	
Set.	5.751	6.525	-774	-13,5	-23,5	-8,6	
Oct.	5.385	5.839	-454	-8,4	-32,4	-3,9	

COMERCIO EXTERIOR: VALORES, PRECIOS Y CANTIDADES

(variaciones, en %)

Rubros y usos	Oct.23/oct.22		
	valor	precio	cantidad
EXPORTACION	-32,3	-11,1	-23,9
Productos primarios	-51,3	-15,8	-42,2
Manufacturas origen agropecuario	-32,7	-12,8	-22,8
Manufacturas origen industrial	-21,8	-10,1	-13
Combustibles y energía	-6,9	-2,5	-4,5
IMPORTACION	-3,9	-9,1	5,7
Bienes de capital	-3,5	-3,8	0,3
Bienes intermedios	-11,2	-16,6	6,5
Combustibles y lubricantes	-16,3	-17,7	1,7
Piezas y accesorios bienes capital	10,7	-0,2	10,9
Bienes de consumo	0,3	-0,7	1,0
Vehículos automotores de pasajeros	6,3	-3,6	10,3

Rubros y usos	Oct.23/oct.22		
	valor	precio	cantidad
EXPORTACION	-32,3	-11,1	-23,9
Combustibles y energía	-6,9	-2,5	-4,5
Manufacturas origen industrial	-21,8	-10,1	-13
Manufacturas origen agropecuario	-32,7	-12,8	-22,8
Productos primarios	-51,3	-15,8	-42,2
IMPORTACION	-3,9	-9,1	5,7
Piezas y accesorios bienes capital	10,7	-0,2	10,9
Vehículos automotores de pasajeros	6,3	-3,6	10,3
Bienes de consumo	0,3	-0,7	1,0
Bienes de capital	-3,5	-3,8	0,3
Bienes intermedios	-11,2	-16,6	6,5
Combustibles y lubricantes	-16,3	-17,7	1,7

CONTEXTO; Entrega N° 1.789; Noviembre 20, 2023.

PRESIDENTES, CON FORMACIÓN ECONÓMICA

Javier Gerardo Milei es el primer presidente de la Nación argentino, economista de profesión.

Pero, como muestra el cuadro que acompaña estas líneas, no es el primer caso en el mundo.

Obsérvese que hubo presidentes, como Luigi Einaudi y Valery Giscard d'Estaing; vicepresidentes como Amado Boudou; y primeros ministros como Ludwig Erhard y James Harold Wilson.

La formación económica, ¿constituye una ventaja o un inconveniente, para ser un buen presidente de la Nación? Probablemente, ni una cosa ni la otra. Una buena presidencia depende de muchos factores, y de muchas circunstancias.

¡Animo!

ECONOMISTAS QUE SON -O FUERON- PRESIDENTE, VICE O PRIMER MINISTRO

Apellido	Nombres	Oriundo de	Nació	Murió	Vivió
PRESIDENTE					
Arce	Luis Alberto	Bolivia	1963		
Barletta	Nicolás Ardito	Panamá	1938		
Einaudi	Luigi	Italia	1874	1961	87
Giscard d' Estaing	Valery	Alemania (1)	1926	2020	94
Klaus	Vaclav	Checoslovaquia	1941		
Kuczynski	Pedro Pablo	Perú	1938		
Lagos Escobar	Ricardo	Chile	1938		
Milei	Javier Gerardo	Argentina	1970		
Nyerere	Julius Kambaragwe	Tanzania	1922	1999	77
Poincare	Raymond	Francia	1860	1934	74
Santos	Juan Manuel	Colombia	1951		
Stanovnik	Janez	Eslovenia	1922	2020	98
Toledo Manrique	Alejandro Celestino	Perú	1946		
Van der Bellen	Alexander	Austria	1946		
(1) Pero fue presidente de Francia.					
VICEPRESIDENTE					
Amissah Arthur	Paa Kwesi Bekoe	Ghana	1951	2018	67
Boudou	Amado	Argentina	1962		
Calhoun	John Caldwell	Estados Unidos	1782	1850	68
Wallace	Henry Agard	Estados Unidos	1888	1965	77
PRIMER MINISTRO					
Bajuk	Andrej	Eslovenia	1943	2011	68
Barre	Raymond	Francia	1924	2007	83
Erhard	Ludwig	Alemania	1897	1977	80
Fanfani	Amintore	Italia	1908	1999	91
Mahmoud Lotfy	Aly	Egipto	1935	2018	83
Papandreu	Andreas Georgios	Grecia	1919	1996	77
Prawiranegara	Sjafruddin	Indonesia	1911	1989	78
Takahashi	Korekiyo	Japón	1854	1936	82
Van Zeeland	Paul Guillaume	Bélgica	1893	1973	80
Wilson	James Harold	Inglaterra	1916	1995	79
Zolotas	Xenophon Euthymiou	Grecia	1904	2004	100

KENNETH BERRILL

(1920 - 2009)

Nació en Londres, Inglaterra.

Estudió en la Escuela de Economía de Londres. Luego de la Segunda Guerra Mundial estudió historia económica en Cambridge.

“En Cambridge participó del denominado ‘seminario secreto’ que conducían Richard Kahn y Joan Robinson. Impresionó tanto a aquel, que lo convenció de que en 1962 migrara al King’s College” (Silberston, 2010). Terminó enseñando allí “durante 20 años, donde también fue tesorero del College (puesto que había ocupado John Maynard Keynes). Ganó reputación como hábil inversor, haciéndole ganar enormes sumas de dinero a la universidad” (NN, 2009).

Asesoró primero a varios gobiernos extranjeros (como los de Ghana, Camerún y Turquía), y luego a la OECD y al Banco Mundial.

Fue vicepresidente de la Royal Economic Society.

“La oportunidad le llegó cuando en 1967 fue nombrado asesor especial sobre gasto público en la Tesorería de su país, convirtiéndose en un ‘mandarín’. A partir de 1969 y durante 4 años presidió el University Grants Committee. Desde 1973 se desempeñó como jefe de asesores económicos. No fue un período feliz para él, dado los altos niveles de inflación. Durante 6 años integró los gabinetes de Wilson, Callaghan y Thatcher” (NN, 2009).

“Dejó la City para presidir Vickers da Costa, una empresa de intermediación bursátil... En 1983 volvió al gobierno, para desde 1985 presidir la Oficina de Títulos e Inversiones, justo cuando se produjo la revolución originada en la Ley de Servicios Financieros. Renunció en 1988. Fue severa e injustificadamente criticado por interpretar las regulaciones de manera demasiado rígida, y se resintió de manera amarga cuando percibió que había perdido el apoyo del departamento de Comercio e Industria y el Banco de Inglaterra” (NN, 2009).

“Era corajudo y no le tenía miedo a nadie” (Silberston, 2010). “Amaba la música. Era un buen esquiador y escalador de montañas. Se casó 3 veces” (NN, 2009).

¿Por qué los economistas nos acordamos de Berrill? Porque “fue un economista e historiador económico de notables cualidades” (Silberston, 2010), y además “un funcionario público excepcional... No fue un economista académico convencional, prefiriendo meter las manos en el barro a escribir monografías... Entendía su trabajo como el de esclarecer de manera desapasionada las alternativas disponibles, dejándoles a los ministros ejercer la opción política... Tenía una mente afilada y analítica. Absorbía los hechos con gran facilidad. Nunca perdía la calma, ni aún en momentos difíciles” (NN, 2009).

NN (2009): “Sir Kenneth Berrill: economist and public servant”, Timesonline, 7 de mayo.

Silberston, A. (2010): “Kenneth Berrill”, Royal economic society newsletter, 148, enero.

CONTEXTO; Entrega N° 1.789; Noviembre 20, 2023

INDICADORES ECONOMICOS DE ARGENTINA

Fecha	Riesgo País	Tasas de Interés			Dólar						Acciones		Came		Soja	Soja
	EMBI+	Encuesta BCRA		Call e./	Presente	refer.	futuro		Contado	Paralelo	Indice	Indice	(\$	(us\$/	(us\$	(us\$
	(puntos básicos)	Caja ahorro en \$ (mensual, %)	P. fijo 7 a 59 d. en \$ (anual, %)	tasa fija bancos en \$ (anual, %)	Oficial (\$ por us\$)	BCRA (\$ por us\$) Com. A 3500	Rofex* (\$ por us\$) a fin de mes	(\$ por us\$) a fin de mes + 1	con liquidación (\$ por us\$)	(\$ por us\$)	Merval (Lider)	Merval (Argentina)	por kilo)	por kilo)	neto retenc. /tn)	en Chicago /tn)
Promedios																
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	350,5
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
2022	2.179	1,11	4,44	52,57	137,0603	130,8692	134,1407	143,3370	259,5215	252,8442	115.556,45		277,458	2,06	407,5	569,8
Nov.22	2.443	1,73	5,80	73,90	169,2014	162,1651	167,5548	182,0409	317,0114	302,0000	154.696,70		277,667	1,64	402,7	529,5
Dic.22	2.216	1,66	5,83	73,29	179,6950	172,6273	178,2031	191,9773	334,7159	326,8182	176.352,05		289,067	1,61	398,7	542,0
Ene.23	1.957	1,68	5,85	74,45	189,6077	182,2441	188,0625	199,9605	352,6509	368,9091	233.301,80		333,874	1,76	486,8	555,7
Feb.23	1.976	2,08	5,85	75,17	199,2355	192,0225	197,5172	211,1750	368,0080	377,8500	247.775,88		445,688	2,24	450,8	561,3
Mar.23	2.290	2,29	5,96	75,08	210,4543	203,2223	209,5386	223,9522	390,3365	382,4783	233.452,39		448,035	2,13	341,5	547,1
Abr.23	2.496	2,40	6,23	76,28	223,1390	216,0238	222,9133	243,3675	425,6155	421,9500	273.178,06		462,503	2,07	355,2	547,1
May.23	2.579	2,84	7,53	88,77	241,4187	231,2025	239,5196	263,8804	474,8083	481,4783	316.230,09		461,562	1,91	370,5	508,0
Jun.23	2.310	2,84	7,78	92,32	261,0109	248,7977	259,6511	289,3841	503,9736	490,2727	388.908,59		469,817	1,80	374,7	526,3
Jul.23	2.018	2,72	7,79	91,76	279,5938	266,4647	279,3381	323,3810	528,0043	519,1905	437.725,45		499,769	1,79	362,3	530,6
Ago.23	2.046	3,45	8,80	103,06	338,5652	323,3464	338,6572	373,8826	686,3835	675,2174	534.214,08		724,852	2,14	362,9	467,5
Sep.23	2.246	3,83	9,58	113,51	366,8752	349,9980	388,7175	460,2650	758,3657	739,9048	552.051,79		707,718	1,93	436,4	487,7
Oct.23	2.549	4,24	10,20	121,05	367,4245	350,0208	371,3333	424,4471	917,3250	946,6818	664.174,63		856,270	2,33	485,9	474,9
2023																
Oct. 2	2.600	3,92	9,65	113,92	367,0100	350,0250			829,6700	800,0000	542.129,65		687,627	1,87	414,0	472,19
Oct. 3	2.637	3,95	9,50	114,66	366,6500	350,0250			837,8700	810,0000	546.607,27		704,703	1,92	412,5	470,61
Oct. 4	2.698	3,74	9,45	115,44	367,0900	350,0250			904,6600	843,0000	578.067,20		727,175	1,98	413,7	470,71
Oct. 5	2.719	3,58	9,69	114,29	366,6500	350,0250			893,7100	865,0000	596.888,63		727,175	1,98	412,0	473,57
Oct. 6	2.675	3,69	9,53	113,87	367,0200	350,0250	378,0000	480,0000	892,1200	880,0000	612.316,45		791,670	2,16	415,0	468,12
Oct. 9	2.674	3,84	9,71	112,19	367,1800	350,0250	375,0000	475,0000	881,5200	945,0000	631.509,12		791,670	2,16	414,5	467,47
Oct. 10	2.622	3,83	9,49	112,82	367,0100	350,0250			953,9100	945,0000	678.340,31		844,738	2,30	409,5	470,15
Oct. 11	2.523	3,78	9,67	113,52	367,0100	350,0250	365,0000	455,0000	944,9400	1.010,0000	696.480,27		845,179	2,30	401,5	463,13
Oct. 12	2.510	3,76	9,55	114,01	367,4600	350,0250	370,0000	444,9000	966,9600	1.010,0000	739.374,64		845,179	2,30	523,0	476,99
Oct. 13	2.506	3,76	9,55	114,01	367,4600	350,0250			966,9600	980,0000	739.374,64		845,179	2,30	523,0	473,39
Oct. 16	2.506	3,76	9,55	114,01	367,4600	350,0250			966,9600	980,0000	739.374,64		845,179	2,30	523,0	475,61
Oct. 17	2.375	4,25	10,92	123,39	367,5900	350,0167	370,0000	435,0000	962,6900	985,0000	800.619,66		872,889	2,37	523,0	479,49
Oct. 18	2.390	4,55	10,92	125,02	367,1400	350,0250	370,0000	425,0000	952,5900	905,0000	776.537,66		942,012	2,57	525,0	484,76
Oct. 19	2.403	4,58	10,78	127,20	367,1700	350,0250			956,7200	900,0000	742.684,98		942,012	2,57	528,0	486,42
Oct. 20	2.412	4,64	10,64	129,85	368,0300	350,0250			427,0000	#####	900,0000	778.382,01	966,937	2,63	533,0	481,52
Oct. 23	2.611	4,74	10,83	129,87	367,9100	350,0000			387,0000	935,1900	1.100,0000	681.571,21	966,937	2,63	540,0	475,79
Oct. 24	2.496	4,81	10,79	129,37	367,9300	350,0250			380,1000	887,7200	1.100,0000	635.820,44	965,219	2,62	540,0	478,93
Oct. 25	2.475	4,86	10,87	130,72	367,7200	350,0167			392,5000	888,9900	1.000,0000	667.023,28	956,123	2,60	540,0	476,35
Oct. 26	2.531	4,94	10,80	129,50	368,1000	350,0083			393,5000	872,6200	980,0000	654.044,83	956,123	2,60	540,0	473,11
Oct. 27	2.560	4,85	10,81	127,79	367,9300	350,0083			396,5000	856,8500	999,0000	637.003,78	874,764	2,38	540,0	479,67
Oct. 30	2.583	4,75	10,93	127,13	367,8800	350,0250			404,0000	853,0700	970,0000	574.938,90	874,764	2,38		474,31
Oct. 31	2.577	4,60	10,74	130,57	367,9400	350,0083			407,3000	864,8400	920,0000	562.752,20	864,688	2,35	534,0	475,88
Nov. 1	2.601	4,12	10,97	129,74	367,9300	349,9917	402,9500	613,9000	882,9700	915,0000	598.807,01		814,590	2,21	528,0	477,46
Nov. 2	2.546	4,49	10,82	129,56	368,0500	350,0250	398,5000	635,5000	883,2100	925,0000	635.575,10		814,590	2,21	531,0	482,17
Nov. 3	2.525	4,10	10,97	129,18	368,0500	350,0250	393,5000	669,0000	868,0800	925,0000	619.240,37		860,679	2,34	537,0	490,86
Nov. 6	2.525	4,10	10,97	129,18	368,0500	350,0250	388,0000	689,0000	868,0800	925,0000	619.240,37		860,679	2,34	537,0	495,67
Nov. 7	2.525	4,32	10,95	129,64	367,8700	350,0250	386,5000	697,0000	857,8200	890,0000	593.901,95		875,956	2,38	529,0	498,72
Nov. 8	2.458	3,83	11,02	127,58	368,0500	350,0250	382,6000	691,0000	823,2600	890,0000	568.245,07		872,305	2,37	527,0	498,81
Nov. 9	2.466	4,31	10,79	129,63	367,9300	350,0250	383,9000	679,0000	871,5600	950,0000	606.155,22		872,305	2,37	528,0	490,95
Nov. 10	2.475	4,29	10,97	129,90	368,0500	350,0000			876,4800	960,0000	641.397,09		890,756	2,42	532,0	493,08
Nov. 13	2.495	4,38	11,01	129,12	367,9300	350,0250			877,4400	925,0000	618.753,11		996,822	2,71	540,0	505,37
Nov. 14	2.497	4,41	10,84	130,27	367,9300	350,0250			875,5900	925,0000	616.375,11		942,157	2,56	548,0	513,88
Nov. 15	2.452	4,40	10,59	126,57	370,5100	353,0083			872,9700	970,0000	611.367,70		938,036	2,53	548,0	512,12
Nov. 16	2.397	4,41	10,98	129,75	370,9400	353,4750			869,4200	950,0000	585.058,74		938,036	2,53	553,0	502,97

CONTEXTO; Entrega N° 1.789; Noviembre 20, 2023

ACTIVOS EN MONEDA EXTRANJERA Y PASIVOS MONETARIOS
(millones)

Fecha	Oro, divisas y colocaciones us\$	Circulación monetaria \$	Cuenta corriente en \$ en el BCRA \$	Base monetaria \$	Cuenta corriente en US\$ en el BCRA \$	Letras y Notas del BCRA en \$ \$	Letras/notas BCRA LELIQ dde '18 en \$ \$	Posición neta de pases \$	Pasivos financieros totales \$
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
22-12-30	44.598	4.094.595	1.109.157	5.203.752	2.141.071	54.403	7.621.584	2.031.279	17.052.090
A fin de									
Nov.22	38.009	3.428.839	1.078.907	4.507.746	1.927.647	49.122	7.232.537	1.908.666	15.625.718
Dic.22	44.598	4.094.595	1.109.157	5.203.752	2.141.071	54.403	7.621.584	2.031.279	17.052.090
Ene.23	41.417	4.063.357	1.253.365	5.316.722	2.408.871	51.580	7.622.685	2.523.551	17.923.410
Feb.23	38.709	4.072.337	1.147.619	5.219.956	2.554.097	52.096	8.210.616	2.620.134	18.656.898
Mar.23	39.060	4.091.246	1.278.236	5.369.482	2.536.998	52.949	8.774.458	2.694.266	19.428.153
Abr.23	35.001	4.234.096	1.132.502	5.366.598	2.501.824	60.941	9.202.434	3.438.330	20.570.126
May.23	33.001	4.330.051	1.246.364	5.576.415	2.636.888	62.133	9.936.025	3.669.018	21.880.478
Jun.23	27.926	4.683.197	1.202.542	5.885.739	2.643.892	65.047	11.246.866	3.716.127	23.557.670
Jul.23	24.092	5.072.843	1.319.857	6.392.700	2.706.243	70.487	11.724.077	4.420.311	25.313.819
Ago.23	27.818	5.163.653	1.458.278	6.621.931	3.280.147	82.774	13.130.357	5.305.737	28.420.947
Sep.23	26.925	5.423.176	1.405.033	6.828.209	3.349.150	87.879	13.834.931	6.358.280	30.458.449
Oct.23	22.559	5.821.505	1.415.880	7.237.385	3.109.213	105.929	12.308.724	8.864.873	31.626.123
2023									
Oct. 2	26.634	5.466.501	1.390.110	6.856.611	3.377.971	92.479	13.834.931	6.365.860	30.527.852
Oct. 3	26.558	5.504.706	1.457.573	6.962.279	3.391.948	96.201	13.623.609	6.679.897	30.753.935
Oct. 4	26.470	5.550.192	1.426.904	6.977.096	3.416.823	99.265	13.623.584	6.586.672	30.703.441
Oct. 5	26.382	5.588.759	1.436.579	7.025.338	3.418.412	102.660	13.750.726	6.952.274	31.249.410
Oct. 6	26.262	5.628.802	1.508.870	7.137.672	3.424.826	104.621	13.750.726	6.792.352	31.210.197
Oct. 9	26.269	5.700.100	1.387.085	7.087.185	3.459.467	105.134	13.750.726	6.825.467	31.227.979
Oct. 10	26.059	5.772.491	1.487.191	7.259.682	3.493.068	104.762	13.568.581	6.855.906	31.281.999
Oct. 11	25.772	5.855.781	1.451.808	7.307.589	3.471.632	105.252	13.568.056	6.995.652	31.448.181
Oct. 12	25.225	5.901.175	1.720.458	7.621.633	3.432.790	104.432	12.890.856	7.393.775	31.443.485
Oct. 17	24.995	5.921.972	1.397.218	7.319.190	3.379.584	105.619	12.756.230	8.102.834	31.663.457
Oct. 18	24.789	5.903.450	1.291.300	7.194.750	3.360.334	106.069	12.754.965	7.793.134	31.209.252
Oct. 19	24.793	5.896.489	1.453.825	7.350.314	3.351.274	111.305	11.843.866	8.857.844	31.514.603
Oct. 20	24.543	5.894.096	1.445.015	7.339.111	3.305.141	113.863	11.843.866	8.713.516	31.315.497
Oct. 23	24.553	5.900.295	1.154.147	7.054.442	3.268.445	110.325	11.843.866	9.436.511	31.713.589
Oct. 24	24.556	5.877.608	1.185.416	7.063.024	3.280.454	108.643	12.177.225	9.141.826	31.771.171
Oct. 25	24.499	5.857.227	1.165.351	7.022.578	3.250.582	107.098	12.175.700	9.234.529	31.790.487
Oct. 26	24.553	5.841.034	1.206.104	7.047.138	3.248.002	107.522	12.528.343	9.138.842	32.069.847
Oct. 27	24.561	5.828.068	1.230.358	7.058.426	3.229.760	107.941	12.528.343	9.198.259	32.122.729
Oct. 30	24.614	5.820.410	1.151.368	6.971.778	3.219.944	107.025	12.528.343	9.433.927	32.261.017
Oct. 31	22.559	5.821.505	1.415.880	7.237.385	3.109.213	105.929	12.308.724	8.864.873	31.626.123
Nov. 1	21.876	5.830.566	1.620.182	7.450.748	3.123.074	106.987	12.308.699	8.709.890	31.699.397
Nov. 2	21.878	5.868.759	1.685.729	7.554.488	3.109.926	107.956	12.353.642	8.747.515	31.873.528
Nov. 3	21.883	5.882.913	1.811.105	7.694.018	3.097.460	108.496	12.353.642	9.212.790	32.466.406
Nov. 7	20.928	5.899.447	1.788.746	7.688.193	3.090.364	108.388	12.561.837	9.217.305	32.666.087
Nov. 8	20.938	5.902.773	1.769.840	7.672.613	3.066.234	107.659	12.561.812	9.225.716	32.634.034
Nov. 9	20.950	5.912.247	1.757.236	7.669.483	3.062.747	106.695	12.726.258	9.213.093	32.778.276
Nov. 10	20.905	5.928.426	1.791.253	7.719.679	3.051.085	107.360	12.726.258	9.180.710	32.785.092
Nov. 13	20.977	5.954.693	1.682.826	7.637.519	3.036.828	111.418	12.726.258	9.157.382	32.669.405
Nov. 14	21.167	5.953.713	1.738.449	7.692.162	3.025.605	115.535	12.893.162	9.101.064	32.827.528
Nov. 15	21.102	5.953.341	1.779.533	7.732.874	3.048.274	116.763	12.892.897	9.044.407	32.835.214

CONTEXTO; Entrega N° 1.789; Noviembre 20, 2023

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	
				Privado	Público								
Promedios													
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	11.897.980	10.128.139	8.326.826	1.565.805	1.058.806	1.739.734	3.197.401	765.079	18.923	13.396	4.672	855	1.769.841
2022	19.325.242	16.596.423	14.183.246	2.561.114	1.632.711	2.953.254	5.764.351	1.271.817	18.473	13.416	4.302	754	2.728.818
Nov.22	23.949.297	20.930.380	17.955.533	3.101.672	1.937.632	3.515.014	7.812.592	1.588.623	18.346	13.575	4.107	665	3.018.917
Dic.22	26.128.557	22.743.194	19.439.247	3.426.430	2.191.238	4.251.179	7.964.832	1.605.570	19.103	14.263	4.097	742	3.385.363
Ene.23	27.561.683	23.846.973	20.238.613	3.489.385	2.075.833	4.273.375	8.732.514	1.667.506	19.799	14.881	4.167	751	3.714.710
Feb.23	28.538.138	24.873.070	21.065.793	3.838.861	1.974.466	4.635.267	9.003.500	1.613.699	19.841	15.010	4.104	727	3.665.068
Mar.23	29.883.455	26.223.606	22.249.480	3.895.482	2.095.012	4.909.167	9.740.886	1.608.933	19.570	14.826	4.053	691	3.659.848
Abr.23	31.535.428	27.804.214	23.757.932	3.759.710	2.209.766	5.343.980	10.634.564	1.809.912	18.690	14.132	3.924	633	3.731.214
May.23	33.837.227	29.980.567	25.796.151	4.026.740	2.413.563	5.862.540	11.402.982	2.090.326	18.100	13.665	3.862	573	3.856.660
Jun.23	36.400.160	32.370.913	27.926.403	4.329.555	2.616.114	6.475.224	12.368.201	2.137.309	17.869	13.573	3.744	552	4.029.247
Jul.23	38.984.308	34.533.771	29.709.696	4.526.678	2.780.574	6.803.752	13.251.420	2.347.272	18.103	13.872	3.668	564	4.450.537
Ago.23	42.883.340	38.251.492	32.511.638	5.180.119	3.002.938	7.494.559	14.401.110	2.432.911	17.842	13.680	3.613	548	4.631.848
Sep.23	45.862.945	41.121.992	35.045.310	5.624.737	3.349.644	8.122.322	15.080.016	2.868.592	17.362	13.268	3.562	532	4.740.953
Oct.23	48.541.823	43.415.355	37.444.321	6.713.756	3.855.456	9.415.547	14.395.386	3.064.177	17.059	13.154	3.375	530	5.126.468
2023													
Sep. 15	45.356.005	40.610.355	34.529.599	5.605.040	3.410.499	7.751.598	15.112.540	2.649.922	17.374	13.265	3.577	532	4.745.650
Sep. 18	45.489.060	40.731.853	34.645.147	5.671.694	3.529.032	7.714.423	14.994.698	2.735.300	17.391	13.295	3.567	529	4.757.207
Sep. 19	45.844.953	41.100.035	35.010.326	5.655.167	3.536.527	7.606.665	15.161.121	3.050.846	17.400	13.292	3.581	527	4.744.918
Sep. 20	46.032.175	41.289.455	35.180.205	5.695.449	3.765.745	7.535.884	15.297.793	2.885.334	17.455	13.336	3.596	523	4.742.720
Sep. 21	46.675.823	41.923.861	35.862.500	5.689.920	3.738.982	7.685.563	15.299.351	3.448.684	17.319	13.213	3.577	529	4.751.962
Sep. 22	46.876.167	42.104.893	36.040.360	5.635.151	3.798.981	7.795.857	15.321.067	3.489.304	17.326	13.218	3.585	523	4.771.274
Sep. 25	47.058.635	42.250.886	36.172.292	5.757.348	3.869.139	7.861.520	15.164.198	3.520.087	17.367	13.278	3.560	529	4.807.749
Sep. 26	47.207.877	42.394.368	36.314.084	5.804.746	3.762.031	7.910.684	15.275.687	3.560.936	17.371	13.285	3.563	523	4.813.509
Sep. 27	47.499.999	42.682.389	36.617.856	5.945.268	3.699.690	8.275.348	15.151.977	3.545.573	17.326	13.257	3.542	527	4.817.610
Sep. 28	47.872.428	43.033.815	36.972.082	5.912.704	3.742.508	8.745.506	15.113.747	3.457.617	17.318	13.258	3.545	515	4.838.613
Sep. 29	48.325.291	43.455.098	37.401.004	5.926.393	3.336.833	9.656.858	15.107.568	3.373.352	17.297	13.249	3.518	530	4.870.193
Oct. 2	48.203.955	43.272.740	37.191.756	6.363.772	3.176.938	9.565.427	14.783.325	3.302.294	17.373	13.338	3.480	555	4.931.215
Oct. 3	48.134.001	43.187.776	37.114.142	6.432.946	3.051.450	9.414.665	14.969.936	3.245.145	17.352	13.315	3.497	540	4.946.225
Oct. 4	48.129.132	43.153.601	37.078.917	6.443.333	2.853.357	9.661.738	14.845.233	3.275.256	17.355	13.349	3.484	522	4.975.531
Oct. 5	48.482.550	43.467.213	37.389.379	6.354.528	3.146.286	9.962.151	14.868.134	3.058.280	17.364	13.358	3.492	514	5.015.637
Oct. 6	48.244.759	43.173.699	37.097.965	6.276.160	3.001.705	9.958.506	14.839.787	3.021.807	17.358	13.361	3.484	513	5.071.060
Oct. 9	47.709.148	42.580.133	36.504.749	6.416.734	2.943.397	9.466.210	14.612.142	3.066.266	17.357	13.365	3.456	536	5.129.015
Oct. 10	47.947.018	42.784.139	36.754.608	6.525.449	3.305.404	9.082.462	14.667.181	3.174.112	17.226	13.236	3.462	528	5.162.879
Oct. 11	48.160.573	42.988.475	37.008.648	6.646.549	3.586.418	9.133.505	14.429.990	3.212.186	17.084	13.137	3.417	530	5.172.098
Oct. 12	48.519.379	43.356.230	37.396.704	6.706.749	3.684.424	9.383.076	14.406.217	3.252.238	17.026	13.088	3.398	540	5.163.149
Oct. 17	48.230.344	43.010.109	37.072.426	7.071.106	3.535.045	9.089.136	13.960.645	3.416.494	16.964	13.064	3.331	569	5.220.235
Oct. 18	48.684.068	43.487.813	37.563.290	7.229.779	3.675.331	9.227.303	13.821.850	3.609.027	16.926	13.057	3.330	539	5.196.255
Oct. 19	48.497.403	43.279.038	37.374.116	7.036.991	3.956.017	9.207.877	13.802.597	3.370.634	16.870	13.011	3.327	532	5.218.365
Oct. 20	48.353.460	43.121.052	37.245.882	6.880.667	4.234.165	9.167.703	13.775.000	3.188.347	16.785	12.944	3.324	517	5.232.408
Oct. 23	48.307.639	43.096.774	37.212.224	6.872.151	4.955.138	8.973.439	13.786.131	2.625.365	16.813	12.997	3.274	542	5.210.865
Oct. 24	48.457.749	43.288.249	37.392.778	6.710.845	5.041.609	8.881.606	14.195.132	2.563.586	16.843	13.023	3.291	529	5.169.500
Oct. 25	48.717.237	43.564.654	37.673.173	6.732.655	4.904.146	9.109.899	14.241.353	2.685.120	16.832	13.014	3.287	531	5.152.583
Oct. 26	49.094.693	43.956.181	38.039.641	6.762.938	4.844.710	9.227.283	14.460.470	2.744.240	16.904	13.083	3.301	520	5.138.512
Oct. 27	49.321.527	44.167.437	38.248.797	6.766.912	4.630.772	9.492.769	14.494.678	2.863.666	16.910	13.104	3.293	513	5.154.090
Oct. 30	49.667.947	44.530.120	38.630.449	7.076.847	4.536.218	9.825.192	14.383.030	2.809.162	16.855	13.057	3.279	519	5.137.827
Oct. 31	49.973.578	44.841.674	38.896.783	6.968.005	4.082.584	10.480.994	14.564.883	2.800.317	16.985	13.178	3.297	510	5.131.904
Nov. 1	49.625.981	44.481.585	38.550.976	6.985.900	3.889.327	10.413.576	14.556.538	2.705.635	16.945	13.146	3.288	511	5.144.396
Nov. 2	49.603.883	44.441.461	38.507.487	6.923.998	3.639.176	10.548.226	14.642.017	2.754.070	16.953	13.153	3.294	506	5.162.422
Nov. 3	50.153.594	44.941.034	39.004.260	6.788.653	3.507.482	10.964.743	14.636.837	3.106.545	16.961	13.178	3.269	514	5.212.560
Nov. 7	49.590.963	44.347.719	38.381.893	6.859.867	3.629.944	10.258.367	14.537.338	3.096.377	17.044	13.294	3.234	516	5.243.244
Nov. 8	49.751.038	44.483.272	38.535.297	6.968.097	3.761.684	10.244.690	14.525.138	3.035.688	16.993	13.226	3.256	511	5.267.766
Nov. 9	49.733.597	44.435.643	38.466.317	6.835.833	3.738.189	10.123.442	14.686.840	3.082.013	17.054	13.269	3.268	517	5.297.954
Nov. 10	50.047.629	44.718.957	38.760.557	6.747.411	4.124.516	9.877.085	14.752.457	3.259.088	17.024	13.250	3.264	510	5.328.672
Nov. 13	50.082.578	44.726.269	38.757.993	6.871.714	4.515.542	9.388.433	14.771.762	3.210.542	17.051	13.274	3.264	513	5.356.309
Nov. 14	50.381.867	45.041.542	39.066.265	7.032.007	4.637.341	9.385.867	14.879.180	3.131.870	17.071	13.288	3.268	515	5.340.325
Nov. 15	50.483.264	45.142.713	39.143.690	7.179.778	4.589.531	9.295.172	14.996.534	3.082.675	16.994	13.198	3.287	509	5.340.551

CONTEXTO; Entrega N° 1.789; Noviembre 20, 2023

INDICADORES ECONOMICOS MUNDIALES

Fecha	Tipos de cambio					Tasas de interés		Acciones			Oro (Nueva York, us\$/onza)	
	DEG (us\$ por unidad)	Libra	Euro	Yen	Yuan	Real	Prime (anual, %)	Libor	Nueva York Dow Jones	Nasdaq		Tokio Nikkei
Promedios												
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
2022	1,3382	1,2367	1,0533	131,54	6,7324	5,165	4,88	2,87	32.905,14	12.228,90	27.264,13	1.800,95
Nov.22	1,3013	1,1724	1,0195	142,96	7,1779	5,274	6,97	5,12	33.438,06	10.987,79	27.902,08	1.727,34
Dic.22	1,3293	1,2174	1,0590	134,84	6,9759	5,250	7,30	5,16	33.469,60	10.823,49	27.214,69	1.797,28
Ene.23	1,3439	1,2205	1,0763	130,51	6,7914	5,202	7,50	5,12	33.662,27	10.992,09	26.531,01	1.897,21
Feb.23	1,3381	1,2094	1,0713	132,79	6,8376	5,173	7,75	5,18	33.657,19	11.785,18	27.488,88	1.853,05
Mar.23	1,3364	1,2137	1,0706	133,79	6,8968	5,208	7,84	5,18	32.483,48	11.637,09	27.664,66	1.910,23
Abr.23	1,3489	1,2450	1,0962	133,33	6,8877	5,023	8,00	5,36	33.718,98	12.074,21	28.275,82	2.001,01
May.23	1,3408	1,2482	1,0874	137,29	6,9874	4,983	8,22	5,45	33.307,10	12.469,54	30.018,45	1.990,97
Jun.23	1,3340	1,2625	1,0842	141,11	7,1634	4,857	8,25	5,67	33.922,89	13.474,04	32.754,48	1.942,12
Jul.23	1,3436	1,2879	1,1055	141,07	7,1924	4,803	8,30	5,84	34.760,12	14.018,03	32.677,34	1.950,03
Ago.23	1,3329	1,2704	1,0909	144,74	7,2529	4,903	8,50	5,87	34.880,66	13.743,20	32.180,70	1.918,60
Sep.23	1,3196	1,2402	1,0686	147,64	7,2976	4,940	8,55	5,89	34.343,60	13.607,11	32.821,24	1.915,40
Oct.23	1,3115	1,2166	1,0564	149,49	7,3094	5,065	21,00	5,89	33.319,49	13.199,43	31.363,44	1.913,08
2023												
Sep. 20	1,3197	1,2364	1,0702	147,80	7,2992	4,848	8,50	5,90	34.440,88	13.469,13	33.023,78	1.930,15
Sep. 21	1,3166	1,2262	1,0635	148,34	7,3036	4,922	8,50	5,90	34.070,42	13.223,99	33.571,03	1.915,00
Sep. 22	1,3159	1,2246	1,0647	147,64	7,3006	4,912	8,50	5,91	33.963,84	13.211,81	32.402,41	1.926,20
Sep. 25	1,3156	1,2239	1,0633	148,40	7,3110	4,960	8,50	5,90	34.006,88	13.271,32	32.678,62	1.924,85
Sep. 26	1,3134	1,2184	1,0605	148,88	7,3122	4,971	8,50	5,89	33.618,88	13.063,61	32.515,05	1.907,50
Sep. 27	1,3112	1,2141	1,0536	149,03	7,3084	5,028	8,50	5,90	33.550,27	13.092,85	32.371,90	1.887,30
Sep. 28	1,3113	1,2200	1,0539	149,49	7,3037	5,047	8,50	5,90	33.666,34	13.201,88	31.872,52	1.873,55
Sep. 29	1,3150	1,2268	1,0594	149,44	7,3037	5,007	9,50	5,90	33.507,50	13.219,32	31.857,62	1.870,50
Oct. 2	1,3108	1,2156	1,0530	149,72	7,3037	5,067	10,50	5,88	33.433,35	13.307,77	31.759,88	1.833,50
Oct. 3	1,3071	1,2059	1,0469	149,86	7,3037	5,109	11,50	5,91	33.002,38	13.059,47	31.237,94	1.822,45
Oct. 4	1,3093	1,2124	1,0497	149,24	7,3037	5,152	12,50	5,92	33.129,55	13.236,01	30.526,88	1.818,95
Oct. 5	1,3101	1,2137	1,0526	148,80	7,3037	5,171	13,50	5,89	33.119,57	13.219,83	31.075,36	1.819,45
Oct. 6	1,3121	1,2212	1,0563	148,62	7,3037	5,191	14,50	5,88	33.407,58	13.431,34	30.994,67	1.819,60
Oct. 9	1,3121	1,2212	1,0563	148,62	7,3037	5,191	15,50	5,88	33.604,65	13.484,24	30.994,67	1.845,50
Oct. 10	1,3141	1,2257	1,0582	148,55	7,2951	5,086	16,50	5,91	33.739,30	13.562,84	31.746,53	1.857,00
Oct. 11	1,3149	1,2293	1,0604	148,60	7,2985	5,049	17,50	5,86	33.804,87	13.659,68	31.936,51	1.871,25
Oct. 12	1,3154	1,2296	1,0619	149,14	7,2993	5,049	18,50	5,87	33.631,14	13.574,22	32.494,66	1.874,00
Oct. 13	1,3099	1,2168	1,0524	149,83	7,3070	5,062	19,50	5,89	33.670,29	13.407,23	32.315,99	1.909,20
Oct. 16	1,3103	1,2151	1,0538	149,54	7,3114	5,061	20,50	5,88	33.984,54	13.567,98	31.659,03	1.918,50
Oct. 17	1,3111	1,2160	1,0569	149,55	7,3145	5,038	21,50	5,88	33.997,65	13.533,75	32.040,29	1.928,20
Oct. 18	1,3112	1,2181	1,0565	149,80	7,3110	5,056	22,50	5,92	33.665,08	13.314,30	32.042,25	1.955,70
Oct. 19	1,3103	1,2123	1,0558	149,76	7,3167	5,053	23,50	5,92	33.414,17	13.186,18	31.430,62	1.953,55
Oct. 20	1,3115	1,2123	1,0591	149,85	7,3179	5,049	24,50	5,90	33.127,28	12.983,81	31.259,36	1.988,50
Oct. 23	1,3126	1,2155	1,0597	149,93	7,3178	5,016	25,50	5,87	32.936,41	13.018,33	30.999,55	1.973,00
Oct. 24	1,3140	1,2212	1,0632	149,75	7,3065	5,006	26,50	5,87	33.141,38	13.139,88	31.062,35	1.963,65
Oct. 25	1,3112	1,2124	1,0576	149,92	7,3155	4,998	27,50	5,88	33.035,93	12.821,22	31.269,92	1.983,30
Oct. 26	1,3092	1,2076	1,0540	150,17	7,3190	5,005	28,50	5,89	32.784,30	12.595,61	30.601,76	1.975,00
Oct. 27	1,3103	1,2123	1,0541	150,18	7,3175	4,947	29,50	5,87	32.417,59	12.643,01	30.991,69	1.982,90
Oct. 30	1,3117	1,2125	1,0605	149,80	7,3183	5,007	30,50	5,86	32.928,96	12.789,48	30.696,96	1.997,60
Oct. 31	1,3141	1,2178	1,0619	149,45	7,3182	5,057	31,50	5,87	33.052,87	12.851,24	30.858,85	1.996,90
Nov. 1	1,3091	1,2127	1,0537	151,30	7,3194	5,019	32,50	5,88	33.274,58	13.061,47	31.601,65	1.986,35
Nov. 2	1,3139	1,2202	1,0661	150,50	7,3192	5,001	33,50	5,87	33.839,08	13.294,19	31.949,89	1.983,60
Nov. 3	1,3147	1,2228	1,0702	150,50	7,3150	4,890	34,50	5,85	34.061,32	13.478,28	31.949,89	1.994,45
Nov. 6	1,3214	1,2424	1,0741	149,62	7,2812	4,899	35,50	5,83	34.095,86	13.518,78	32.708,48	1.984,60
Nov. 7	1,3168	1,2289	1,0686	150,06	7,2843	4,866	36,50	5,82	34.152,60	13.639,86	32.271,82	1.960,70
Nov. 8	1,3166	1,2267	1,0671	150,61	7,2790	4,885	37,50	5,83	34.112,27	13.650,41	32.166,48	1.959,35
Nov. 9	1,3165	1,2261	1,0691	150,96	7,2855	4,900	38,50	5,83	33.891,94	13.521,45	32.646,46	1.957,45
Nov. 10	1,3154	1,2208	1,0683	151,33	7,2928	4,904	39,50	5,84	34.283,10	13.798,11	32.568,11	1.941,65
Nov. 13	1,3160	1,2251	1,0670	151,65	7,2945	4,924	40,50	5,85	34.337,87	13.767,74	32.585,11	1.931,15
Nov. 14	1,3175	1,2282	1,0724	151,72	7,2943	4,868	41,50	5,86	34.827,70	14.094,38	32.695,93	1.969,50
Nov. 15	1,3264	1,2472	1,0868	150,64	7,2402	4,835	42,50	5,81	34.991,21	14.103,84	33.519,70	1.958,20
Nov. 16	1,3246	1,2403	1,0849	151,25	7,2558	4,857	43,50	5,80	34.945,47	14.113,67	33.424,41	1.980,10

