

CONTEXTO

Entrega N° 1.827

Ago.12, 2024

La “newsletter” de Juan Carlos de Pablo

COMO LO VEO

La estimación oficial del aumento del IPC en julio genera cierta expectativa, dada la discrepancia entre las diferentes estimaciones privadas. Pero se trata de metodología, no de “dibujo”. La caída de ventas registradas por algunos comercios y supermercados, ¿en qué medida está reflejando que, más y más, algunas personas compran sus productos por medios electrónicos? Sólo pregunto, pero la respuesta es esencial para tener buenos diagnósticos.

CLAVES

- ♦ Comenzó la reglamentación de la ley bases. Cada uno que esté atento a la porción que le resulta relevante.
- ♦ Ajustada por estacionalidad, la producción industrial cayó entre mayo y junio, para el INDEC, y aumentó para FIEL. Todo referido a la prehistoria, pero para que no hagamos una teoría de un solo dato.
- ♦ EEUU. Según una encuesta, Harris aventaja a Trump por 4 puntos porcentuales. Falta mucho para el 5.XI.
- ♦ Brasil NO acepta el fallo electoral emitido por la Corte Suprema de Venezuela.

ME PREGUNTO

¿Alguien tiene derecho a pegarle a su esposa, o sólo un presidente NO tiene derecho?

SEMAFOROS

ROJO



AMARILLO



VERDE

☺ Lo que ocurrió con los mercados financieros, a comienzos de la semana anterior, fue “solo” volatilidad. Esto lo dicen los “marcianos”, es decir, los operadores y los analistas, porque probablemente aumentó la demanda de cardiólogos, por parte de algunos inversores.

EN ESTA ENTREGA

- ♦ Como lo veo
- ♦ Mercados: lunes negro, martes salió el sol
- ♦ Inflación. ¿Qué pasó en julio?
- ♦ Actividad. Jun.24, una de cal, una de arena
- ♦ Moreno lo hizo. ¿La pagará?
- ♦ A la memoria de Alfredo Martín Navarro
- ♦ Georg Friedrich Knapp

DEL “PENGUIN DICTIONARY OF MODERN HUMOROUS QUOTATIONS”

“No merezco esto [dijo al recibir un premio], pero tengo artritis, que tampoco merezco”. Jack Benny.

CONTEXTO; Entrega N° 1.827; Agosto 12, 2024.

COMO LO VEO

“Respondiendo al economista afecto a decir ‘por un lado, por el otro’ [en inglés, on the one hand, on the other hand], Frank Knight solía decir que, frente a cada cuestión, hay 2 lados: el correcto y el incorrecto”.

(Fuente: Friedman, M. y Schwartz, A. J.: “Alternative approaches to analyzing economic data”, American economic review, 81, 1, marzo de 1991).

La estimación oficial del aumento del IPC en julio genera cierta expectativa, dada la discrepancia entre las diferentes estimaciones privadas. Pero se trata de metodología, no de “dibujo”. La caída de ventas registradas por algunos comercios y supermercados, ¿en qué medida está reflejando que, más y más, algunas personas compran sus productos por medios electrónicos? Sólo pregunto, pero la respuesta es esencial para tener buenos diagnósticos.

Alberto Fernández, encima golpeador...

No le faltaba nada. La decisión de Fernández, de no negociar desde el vamos con Pfizer, la provisión de vacunas contra el covid 19, les costó la vida a varias decenas de miles de argentinos. Suficiente para que le baje el pulgar a su gestión, más allá de la economía.

Y encima le pegaba a su pareja. NO PEGAR debería ser el undécimo Mandamiento.

Túnel para robar un banco

Una verdadera obra de ingeniería, que se descubrió por casualidad.

Entre 150 y 215 metros de largo, a punto de llegar debajo de una sucursal del Banco Macro. Enorme planificación, meses de trabajo, etc.

Me acordé de una película de Woody Allen, quien -genialmente- le dio una vuelta de tuerca. Porque los ladrones de un banco alquilaron una panadería, para desde allí comenzar el túnel. Y RESULTA QUE LA PANADERÍA, NO SÓLO RESULTÓ EXITOSA, SINO QUE HASTA LOS POLICÍAS IBAN A COMPRAR ALLÍ.

¿Y entonces?

Terminaron las olimpiadas, y falta mucho para el próximo Mundial de fútbol. ¿Con qué nos entretendremos, mientras tanto? Con la zaga “Alberto y Fabiola”. No, por favor; es una barbaridad, claro, pero los detalles no me interesan.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.827; Agosto 12, 2024.

MERCADOS: LUNES NEGRO, MARTES SALIÓ EL SOL

¿En qué se parecen buena parte de los periodistas y de los analistas financieros? En que son miopes. Los entiendo, porque ambos “algo” tienen que decir, EN TIEMPO REAL. Y por consiguiente cuando ven que las cotizaciones se precipitan, imaginan las tendencias más sólidas, y las explicaciones más diversas.

“Son años”, decía Jorge Porcel, cuando a alguien le reconocían haber adoptado una posición contra la corriente, que resultó ser acertada. No me adjudicaría tanto, pero sí las enseñanzas de la historia, tan útiles en momentos de pánico.

Por eso, en la tarde del martes pasado, sobre la turbulencia financiera que se desató a partir del lunes 5 de agosto, escribí lo siguiente:

De Oriente llegaron, en el pasado, los Reyes Magos, y en el presente, cada 365 días el Año Nuevo y, cada tanto, un colapso bursátil. Dejemos el primer caso para los historiadores, concentrémonos en la actualidad.

Quienes vivimos en el continente americano, desde la tardecita de cada 31 de diciembre observamos la “llegada” del Año Nuevo a Beijing, Nueva Delhi y París, antes de su arribo a nuestras costas. Algo parecido ocurre cuando algún evento impacta negativamente sobre el Nikkei, el más conocido índice bursátil de Japón; los analistas y los periodistas recorren de este a oeste diferentes bolsas, para registrar el probable efecto contagio.

Esto fue lo que ocurrió el lunes 5 de agosto pasado, cuando -en números redondos- el Nikkei bajó 10%; fenómeno que, aunque con intensidad variable, se replicó en las bolsas de todo el mundo.

El evento fue aprovechado para preguntar “cómo es posible que los analistas no lo hayan previsto”, aventurar que se estaba delante de “un día histórico”, y señalar que en Argentina el impacto fue menor porque la economía está aislada de los mercados financieros internacionales. Faltó decir “viva la autarquía, c-r-jo”.

El martes el Nikkei subió 10%, descolocando a los sabiondos que, teorizando a partir de una sola observación, se dejaron llevar por el entusiasmo.

No soy experto financiero, pero algo sé de macroeconomía; y sobre todo aprendí a distinguir entre explicaciones causales y racionalizaciones, esto es, explicaciones congruentes con los hechos, que pueden ser ciertas o no. Lo que ocurrió el lunes 5, por más de uno fue explicado por los “indicadores de recesión” en Estados Unidos, más la terquedad del presidente del FED, para reducir la tasa de interés que maneja, en 0,25 de punto porcentual, a nivel anual.

La historia aporta. Desde 1982, cuando se produjo el frenazo monetarista de Paul Volcker, el PBI real de Estados Unidos sólo se contrajo en 2 años: 2009 (crisis subprime) y 2020 (covid). No es fácil pronosticar una recesión, por más alarmas que encienda el aumento de la tasa de desocupación, que de algo menos de 4% pasó a 4,3%, y encima con aumento de la oferta laboral, como proporción de la población económicamente activa.

El FED había pasado para setiembre de 2024 la homeopática reducción de la tasa de interés que maneja. ¿Adelantará la decisión, para neutralizar la presión que está recibiendo? Es decir, ¿se “argentinará”?

Mantengo lo que dije.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.827; Agosto 12, 2024.

INFLACIÓN. ¿QUÉ PASÓ EN JULIO?

Pasado mañana, a las 16 horas, el INDEC dará a conocer su estimación del aumento de los precios al consumidor, entre junio y julio pasados. A la espera de tan magno acontecimiento, contamos con algunas estimaciones privadas... y la de CABA.

Me gusta distinguir entre noticia y novedad, porque sólo ésta última modifica las decisiones. La distinción viene a cuento por la significativa discrepancia que existe entre las diferentes estimaciones que se conocen, referidas a julio de 2024.

En efecto, de menor a mayor, entre junio y julio pasados en promedio los precios al consumidor aumentaron 3,7% para FIEL; 4,1% para Melconían y Santángelo; 4,4% para Castiglioni y Tiscornia; y 5,1% para CABA.

No tengo ningún elemento de juicio para hablar de “dibujo”, cuestión que a propósito de la condena judicial de Guillermo Moreno se analiza en otra porción de esta entrega de **Contexto**, sino de problemas metodológicos.

El hecho es que esperamos la estimación del INDEC con algún mayor interés, que si todas las estimaciones privadas hubieran dado lo mismo.

En cualquiera de las estimaciones, la tasa de inflación interanual volvió a disminuir, ubicándose entre 265% (para C&T y CABA) y 287% para FIEL.

Por último, prestémosle atención al último número, pero no hagamos una teoría de una sola observación.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.827; Agosto 12, 2024.

ACTIVIDAD. JUN.24, UNA DE CAL UNA DE ARENA

Según INDEC, ajustada por estacionalidad, la producción industrial cayó 1,6% entre mayo y junio pasados, declinando 20,1% entre junio de 2023 y de 2024.

Siempre según el INDEC, y también ajustado por estacionalidad, el Indicador Sintético de la Actividad de la Construcción subió 2,7%, cayendo 35,2% entre junio de 2023 y de 2024.

Digresión. Según FIEL, ajustada por estacionalidad, la producción industrial aumentó 2% entre mayo y junio pasados, declinando 12,1% entre junio de 2023 y de 2024.

Como estamos a mediados de agosto, todo esto pertenece a la PREHISTORIA, pero merece ser consignado por el interés que existe en determinar cuándo la actividad económica “pegó o pegará la vuelta”.

En el primer trimestre de 2024 no había ninguna duda. TODO PARA ABAJO.

Desde entonces, estamos entre estancamiento y recuperación. NO ME CANSO DE REPETIR QUE LA REALIDAD SIEMPRE ES HETEROGÉNEA.

Además de lo cual, sólo en los modelos más simplificados los valores de las variables siempre aumentan, o siempre disminuyen; en la realidad puede haber oscilaciones, dentro de una tendencia.

A todo esto, ¿qué está ocurriendo HOY, en su MOSTRADOR?

¡Animo!

MORENO LO HIZO. ¿LO PAGARÁ?

Guillermo Moreno fue sentenciado a 3 años de prisión, y 6 de inhabilitación para ejercer cargos públicos, por haber ordenado -desde la secretaría de comercio de la Nación- que el INDEC “dibujara” el aumento de los precios al consumidor.

La referida medida, verificada a partir de comienzos de 2007, produjo tal shock en la profesión, que generó una solicitada, titulada “Cuidemos al INDEC”, la cual juntó más de 400 firmas, un hecho único en Argentina y poco frecuente en otros países. En noviembre de 2009 apareció otra solicitada, titulada “Reconstruyamos al INDEC”, que juntó más de 200 firmas.

La reconstrucción del INDEC fue realizada por Jorge Todesca, durante la presidencia de Mauricio Macri; uno de los que sufrió las consecuencias de haber tenido la temeridad de estimar privadamente la evolución del IPC, dato particularmente valioso cuando la estimación oficial dejó de ser creíble.

Graciela Bevacqua, así como FIEL, también la pasaron mal. La primera, funcionaria a cargo del cálculo del IPC en INDEC, sufrió todo tipo de contratiempos, económicos y extraeconómicos.

En una palabra, no fue un chiste, les complicó fuertemente la vida a varios argentinos.

Naturalmente, el dibujo de la estimación de la evolución del IPC invalidó todo cálculo que utilizara esa información como insumo. Ejemplos: líneas de pobreza e indigencia, salarios reales, etc. Indirectamente, también, el cálculo del PBI real, en aquellos sectores donde se calcula el valor agregado en términos nominales, y luego se deflacta.

. . .

El cuadro que acompaña estas líneas documenta la intensidad del dibujo. En la porción izquierda aparecen las variaciones mensuales, y en la derecha las interanuales.

La primera línea muestra la “inocencia” del comienzo de la intervención. En efecto, en enero de 2007, según INDEC en promedio los precios al consumidor aumentaron 1,1%, cuando para Bevacqua subieron 1,5%.

Pero como la diferencia fue sistemática, al comienzo de la estimación interanual, la brecha ya fue significativa. 8,2% entre enero de 2007 y de 2008, según INDEC; 26,4% según Bevacqua.

El cuadro llega hasta junio de 2024, para mostrar que una cosa son los desafíos metodológicos, otra los dibujos. En efecto, obsérvese la discrepancia, en la variación mensual, en junio de 2024, entre el INDEC y los privados; pero también la discrepancia interanual. La primera luce (anualizada) más importante que la segunda, indicación de que Argentina enfrenta problemas metodológicos, pero no dibujo.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.827; Agosto 12, 2024.

INDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR. ESTIMACIONES PUBLICA Y PRIVADAS

Mes	INDEC GBA	Bevac-qua	Con-greso	FIEL	M&S	C&T	CABA	INDEC GBA	Bevac-qua	Con-greso	FIEL	M&S	C&T	CABA
	(variaciones mensuales, en %)							(variaciones interanuales, en %)						
Dic.06														
Ene.07	1,1	1,5												
Feb	0,3	0,9												
Mar	0,8	1,4												
Abr	0,7	2,4												
May	0,4	2,0												
Jun	0,4	2,5												
Jul	0,5	2,1												
Ago	0,6	3,1												
Sep	0,8	1,7												
Oct	0,7	1,6												
Nov	0,9	1,9												
Dic	0,9	2,0												
Ene.08	0,9	2,1			2,1			8,2	26,4					
Feb	0,5	1,3			0,9			8,4	26,9					
Mar	1,1	3,2			2,4			8,8	29,2					
Abr	0,8	2,2			2,0			8,9	28,9					
May	0,6	1,6			1,6			9,1	28,4					
Jun	0,6	2,1			1,4			9,3	27,9					
Jul	0,4	2,1			1,3			9,1	27,9					
Ago	0,5	2,0			1,7			9,0	26,6					
Sep	0,5	1,4			1,4			8,7	26,2					
Oct	0,4	1,1			1,0			8,4	25,6					
Nov	0,3	0,7			0,6			7,9	24,1					
Dic	0,3	1,1			0,9			7,2	23,0					
Ene.09	0,5	1,5			1,6			6,8	22,3					
Feb	0,4	0,9			0,8			6,8	21,8					
Mar	0,6	1,2			2,0			6,3	19,4					
Abr	0,3	1,2			1,6			5,7	18,3					
May	0,3	0,7			0,9			5,5	17,2					
Jun	0,4	0,6			1,0			5,3	15,5					
Jul	0,6	1,2			1,3			5,5	14,5					
Ago	0,8	1,3			1,8			5,9	13,7					
Sep	0,7	1,2			1,6			6,2	13,5					
Oct	0,8	1,0			1,7			6,5	13,3					
Nov	0,8	1,3			1,4			7,1	14,0					
Dic	0,9	1,8			2,3			7,7	14,8					
Ene.10	1,0	2,3			2,8			8,2	15,7					
Feb	1,2	2,9			2,5			9,1	18,0					
Mar	1,1	2,9			3,0			9,7	20,0					
Abr	0,8	1,8			2,2			10,2	20,7					
May	0,7	1,2			1,2			10,7	21,3					
Jun	0,7	1,6			1,9			11,0	22,5					
Jul	0,8	1,9			1,5			11,2	23,4					
Ago	0,7	1,5			1,5			11,1	23,6					
Sep	0,7	1,4			1,6			11,1	23,8					
Oct	0,8	2,5			2,6			11,1	25,7					
Nov	0,7	1,3			1,3			11,0	25,7					
Dic	0,8	1,4			1,7			10,9	25,2					
Ene.11	0,7	2,1			3,5			10,6	24,9					
Feb	0,7	1,5			1,3			10,0	23,2					
Mar	0,8	2,0			2,3			9,7	22,2					
Abr	0,8	2,0			2,2			9,7	22,4					

CONTEXTO; Entrega N° 1.827; Agosto 12, 2024.

INDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR. ESTIMACIONES PUBLICA Y PRIVADAS

Mes	INDEC GBA	Bevac- qua	Con- greso	FIEL	M&S	C&T	CABA	INDEC GBA	Bevac- qua	Con- greso	FIEL	M&S	C&T	CABA
	(variaciones mensuales, en %)							(variaciones interanuales, en %)						
May	0,7	1,7	1,5	1,2		1,4		9,7	23,0					
Jun	0,7	1,2	1,5	1,1		1,3		9,7	22,5					
Jul	0,8	1,3	1,6	1,5		2,3		9,7	21,8					
Ago	0,8	1,7	1,9	1,8		1,8		9,8	22,0					
Sep	0,8	1,7	1,9	1,7		1,9		9,9	22,4					
Oct	0,6	1,4	1,5	1,3		1,5		9,7	21,1					
Nov	0,6	1,5	1,4	1,4		1,4		9,5	21,3					
Dic	0,8	1,8	1,9	1,6		1,7		9,5	21,8					
Ene.12	0,9	1,8	1,9	1,6		4,6		9,7	21,5					
Feb	0,7	1,7	1,7	1,8		1,0		9,7	21,7					
Mar	0,9	2,4	2,3	2,7		2,2		9,8	22,2					
Abr	0,8	2,3	2,2	2,2		1,8		9,8	22,5					
May	0,8	2,2	1,7	1,3		1,7		9,9	23,1					
Jun	0,7	1,7	1,6	1,2		2,0		9,9	23,7					
Jul	0,8	1,7	1,8	1,9		1,8		9,9	24,2					
Ago	0,9	2,0	1,9	2,1		1,8		10,0	24,6					
Sep	0,9	1,9	1,9	1,6		1,6		10,0	24,8					
Oct	0,8	1,8	1,8	1,8		1,6		10,2	25,3					
Nov	0,9	1,9	1,8	1,9		1,6		10,6	25,8					
Dic	1,0	2,8	2,1	1,6		2,2		10,8	27,1					
Ene.13	1,1	3,1	2,6	2,3	2,5	2,9	2,0	11,1	28,7					
Feb	0,5	1,3	1,2	1,4	0,7	0,4	1,1	10,8	28,2					
Mar	0,7	1,7	1,5	1,6	1,8	1,7	1,5	10,6	27,3					
Abr	0,7	1,7	1,5	1,5	1,7	1,4	2,0	10,5	26,6					
May	0,7	1,6	1,6	1,8	1,2	1,1	1,5	10,3	25,8					
Jun	0,8	2,0	1,9	1,5	2,1	1,6	1,9	10,5	26,2					
Jul	0,9	2,1	2,6	2,1	3,3	3,3	2,5	10,6	26,7					
Ago	0,8	1,7	2,1	2,2	1,4	1,4	2,1	10,5	26,3					
Sep	0,8	1,8	2,1	2,2	2,1	2,2	2,1	10,5	26,2					
Oct	0,9	2,0	2,0	1,8	2,2	2,0	2,2	10,5	26,4					
Nov	0,9	2,5	2,4	2,4	2,5	2,5	2,4	10,5	27,2					
Dic	1,4	2,9	3,4	3,0	4,1	3,3	2,3	10,9	27,3					
Ene.14	3,6	6,0	4,6	5,1	4,2	4,3	4,8	13,7	30,9	30,5	30,0	30,9	28,3	29,7
Feb	3,4	3,1	4,3	5,2	3,5	4,7	4,4	17,0	33,2	34,4	34,9	34,5	33,7	33,9
Mar	2,6	3,3	3,3	3,6	3,8	3,5	3,6	19,2	35,3	36,8	37,6	37,2	36,0	36,7
Abr	1,8	2,6	2,8	2,9	2,1	3,3	3,1	20,4	36,5	38,5	39,5	37,7	38,6	38,2
May	1,4	2,6	2,3	2,2	2,6	1,9	2,5	21,3	37,8	39,4	40,0	39,6	39,7	39,5
Jun	1,3	2,5	2,2	2,1	2,4	2,9	2,3	21,9	38,5	39,8	40,8	40,0	41,5	40,2
Jul	1,4	2,9	2,5	2,8	2,1	2,4	2,2	22,5	39,6	39,7	41,8	38,4	40,2	39,8
Ago	1,3	2,4	2,7	2,7	2,8	2,7	2,3	23,1	40,6	40,4	42,5	40,3	42,1	40,1
Sep	1,4	2,6	2,5	2,3	2,9	2,2	2,2	23,8	41,7	40,9	42,6	41,4	42,0	40,3
Oct	1,2	1,9	2,3	2,5	2,4	2,1	1,9	24,1	41,5	41,3	43,6	41,7	42,1	39,9
Nov	1,1	1,5	1,9	1,7	1,7	1,7	1,8	24,3	40,2	40,5	42,6	40,6	41,1	39,1
Dic	1,0	1,8	1,9	1,8	2,2	2,2	1,5	23,8	38,7	38,5	41,0	38,0	39,6	38,0
Ene.15	1,1	2,1	2,1	2,0	2,2	2,2	2,0	20,8	33,6	35,1	36,8	35,4	36,7	34,3
Feb	0,9	1,2	1,5	1,4	0,9	1,5	1,5	17,9	31,1	31,5	31,9	32,0	32,5	30,5
Mar	1,3	1,9	2,1	2,1	2,5	2,4	1,7	16,4	29,3	30,0	30,0	30,3	31,2	28,0
Abr	1,1	2,0	2,0	2,3	2,2	1,9	2,4	15,6	28,6	29,0	29,2	30,5	29,4	27,1
May	1,0	2,0	2,0	2,3	2,3	1,7	2,2	15,1	27,8	28,7	29,3	30,1	29,0	26,7
Jun	1,0	1,8	1,5	1,8	1,2	1,8	1,4	14,7	26,9	27,8	28,9	28,6	27,7	25,5
Jul	1,3	1,8	1,9	1,8	2,1	1,8	2,0	14,6	25,6	27,2	27,7	28,6	27,0	25,3
Ago	1,2	1,7	2,2	1,8	1,9	1,9	1,8	14,5	24,7	26,6	26,6	27,4	26,0	24,8
Sep	1,2	1,8	1,9	1,8	2,4	1,6	1,7	14,3	23,7	25,9	26,0	26,8	25,4	24,0

INDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR. ESTIMACIONES PUBLICA Y PRIVADAS

Mes	INDEC GBA	Bevac-qua	Con-greso	FIEL	M&S	C&T	CABA	INDEC GBA	Bevac-qua	Con-greso	FIEL	M&S	C&T	CABA
	(variaciones mensuales, en %)							(variaciones interanuales, en %)						
Oct	1,1	1,9	1,5	1,8	1,5	1,4	1,7	14,1	23,7	25,0	25,1	25,7	24,5	23,8
Nov			2,4	1,7	2,0	1,9	2,0	25,6	25,1	26,1	24,7	24,0		
Dic			3,8	3,6	3,9	4,2	3,9	28,0	27,3	28,2	27,2	27,0		
Ene.16			3,6	3,0	3,6	3,2	4,1	29,9	28,5	29,9	28,4	29,6		
Feb			4,8	3,7	3,1	4,6	4,0	34,2	31,5	32,7	32,3	32,9		
Mar			3,2	3,2	4,7	3,0	3,3	35,6	32,9	35,6	33,1	35,0		
Abr			6,7	7,6	5,3	7,2	6,5	41,8	39,8	39,7	40,0	40,5		
May	4,2		3,5	3,1	3,4	3,0	5,0	43,9	40,9	41,2	41,9	44,3		
Jun	3,1		2,9	2,5	2,7	2,4	3,1	45,8	41,8	43,3	42,8	46,8		
Jul	2,0		2,4	2,4	2,9	2,3	2,2	46,5	42,7	44,4	43,6	47,0		
Ago	0,2		0,5	-0,2	1,4	0,3	-0,8	44,1	39,9	43,7	41,3	43,2		
Sep	1,1		0,8	0,5	1,6	0,6	1,3	42,5	38,1	42,6	39,8	42,7		
Oct	2,4		2,9	3,1	1,6	2,9	2,9	44,5	39,8	42,7	41,8	44,4		
Nov	1,6		1,9	2,1	1,1	1,5	2,0	43,8	40,4	41,5	41,2	44,4		
Dic	1,2		1,6	1,6	1,6	1,7	1,2	40,7	37,7	38,3	37,7	40,7		
Ene.17	1,3		1,6	1,3	1,5	1,8	1,9	38,0	35,4	35,5	35,8	37,7		
Feb	2,5		2,1	2,4	1,8	1,9	2,2	34,4	33,7	33,8	32,3	35,3		
Mar	2,4		2,2	2,8	2,2	2,4	2,9	33,1	33,2	30,6	31,5	34,8		
Abr	2,6		2,1	1,9	2,3	1,9	2,1	27,5	27,4	26,1	26,9	25,1	29,2	
May	1,3		1,8	1,6	1,5	1,4	1,8	23,9	25,3	24,3	24,6	23,1	25,3	
Jun	1,4		1,3	1,2	1,4	1,1	1,5	21,9	23,4	22,7	23,0	21,6	23,3	
Jul	1,7		2,1	2,1	1,9	2,1	1,8	21,5	23,0	22,4	21,8	21,3	22,8	
Ago	1,5		1,5	1,4	1,6	1,5	1,6	23,1	24,2	24,3	22,1	22,8	25,8	
Sep	2,0		1,6	2,1	1,5	1,5	1,6	24,2	25,2	26,3	21,9	23,9	26,2	
Oct	1,3		1,5	1,5	1,3	1,2	1,5	22,9	23,5	24,3	21,6	22,0	24,5	
Nov	1,2		1,4	1,4	1,4	1,2	1,3	22,4	22,9	23,5	21,9	21,6	23,6	
Dic	3,4		3,1	4,1	2,5	3,1	3,3	25,1	24,7	26,5	23,0	23,3	26,2	
Ene.18	1,6			1,9	2,0	2,5	1,6	25,4		27,3	23,6	24,2	25,8	
Feb	2,6			2,5	2,4	2,4	2,6	25,6		27,4	24,3	24,8	26,3	
Mar	2,5			2,3	1,9	2,2	2,1	25,7		26,8	24,0	24,6	25,3	
Abr	2,6			2,9	2,5	2,9	3,0	25,7		28,0	24,2	25,8	26,4	
May	1,9			1,9	2,7	2,8	2,3	26,4		28,4	25,7	27,5	27,0	
Jun	3,9			3,2	3,2	3,9	3,7	29,5		30,9	27,9	31,0	29,8	
Jul	2,8			2,7	2,7	2,3	2,7	30,9		31,7	28,9	31,3	30,9	
Ago	4,1			3,8	4,1	3,9	3,7	34,3		34,8	32,1	34,4	33,7	
Sep	6,6			5,4	5,4	5,6	6,0	40,4		39,2	37,2	39,8	39,4	
Oct	5,1			5,5	4,8	5,1	5,3	45,6		44,7	41,9	45,2	44,7	
Nov	2,9			2,6	3,1	2,7	2,8	48,1		46,4	44,3	47,3	46,8	
Dic	2,8			3,6	2,2	2,9	2,4	47,2		45,7	43,9	47,1	45,5	
Ene.19	2,8			2,5	2,9	2,5	3,8	48,9		46,5	45,1	47,1	48,7	
Feb	3,8			3,3	3,5	2,1	3,4	50,7		47,7	46,7	46,7	49,8	
Mar	4,8			4,2	3,7	4,4	4,0	54,1		50,4	49,3	49,8	52,6	
Abr	3,2			3,7	4,0	3,7	3,7	55,0		51,6	51,5	50,9	53,7	
May	3,0			3,2	3,1	2,4	3,1	56,6		53,5	52,1	50,4	54,9	
Jun	2,6			2,3	2,5	3,4	2,8	54,7		52,2	51,0	49,7	53,5	
Jul	2,1			2,5	2,3	2,1	2,2	53,6		51,9	50,4	49,3	52,8	
Ago	3,9			3,5	4,0	3,7	3,4	53,3		51,5	50,3	49,1	52,3	
Sep	5,8			4,7	4,9	5,0	5,0	52,2		50,5	49,6	48,3	50,9	
Oct	3,2			3,8	4,0	3,9	2,8	49,4		48,0	48,4	46,6	47,3	
Nov	4,1			3,8	4,1	3,5	4,0	51,2		49,8	49,9	47,8	49,0	
Dic	3,8			3,8	4,4	4,0	3,5	52,6		50,0	53,1	49,3	50,6	
Ene.20	1,9			3,5	3,5	3,2	2,4	51,3		51,5	54,0	50,3	48,6	
Feb	1,8			2,7	1,7	1,8	1,8	48,4		50,6	51,3	49,9	46,3	

INDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR. ESTIMACIONES PUBLICA Y PRIVADAS

Mes	INDEC GBA	Bevac-qua	Con-greso	FIEL	M&S	C&T	CABA	INDEC GBA	Bevac-qua	Con-greso	FIEL	M&S	C&T	CABA
	(variaciones mensuales, en %)							(variaciones interanuales, en %)						
Mar	3,6			2,0	2,5	2,8	2,7	46,7			47,5	49,6	47,7	44,5
Abr	1,4			1,3	1,8	1,4	2,0	44,1			44,0	46,4	44,3	42,1
May	1,5			1,3	1,4	1,6	1,0	42,0			41,4	44,0	43,2	39,2
Jun	2,0			1,3	1,5	1,7	1,4	41,2			40,0	42,6	40,9	37,3
Jul	1,6			1,4	2,3	1,4	1,6	40,5			38,5	42,6	39,8	36,5
Ago	2,8			2,6	2,8	2,6	2,4	39,0			37,3	41,0	38,3	35,2
Sep	2,8			2,6	2,7	2,8	2,2	35,1			34,5	38,0	35,4	31,6
Oct	3,6			3,4	3,8	3,4	2,5	35,6			34,0	37,7	34,7	31,2
Nov	3,0			3,7	3,0	3,2	3,1	34,2			33,9	36,3	34,3	30,1
Dic	3,7			4,5	3,9	4,5	3,8	34,0			34,8	35,6	35,0	30,4
Ene.21	3,3			3,2	4,8	4,4	3,8	35,9			34,4	37,3	36,5	32,2
Feb	3,6			3,4	3,2	3,6	2,9	38,3			35,3	39,3	38,9	33,6
Mar	5,2			4,4	4,0	4,3	3,9	40,4			38,5	41,4	40,8	35,2
Abr	4,1			3,9	4,0	3,9	4,0	44,2			42,1	44,4	44,4	37,9
May	3,4			4,7	3,7	3,3	3,6	46,9			46,8	47,7	46,8	41,4
Jun	3,1			4,5	3,1	3,5	3,2	48,4			51,5	50,0	49,3	43,9
Jul	3,1			3,1	3,0	3,1	2,9	50,6			54,0	51,1	51,9	45,8
Ago	2,6			3,0	2,6	2,6	2,9	50,3			54,6	50,8	51,8	46,5
Sep	3,8			2,6	2,8	2,8	3,4	51,8			54,6	50,9	51,8	48,2
Oct	3,8			2,9	3,4	3,7	3,7	52,1			53,9	50,3	52,3	49,9
Nov	2,3			2,8	3,0	2,6	2,5	51,1			52,5	50,3	51,4	49,1
Dic	4,1			4,3	3,5	4,4	3,8	51,6			52,2	49,8	51,2	49,1
Ene.22	3,9			4,0	3,8	4,5	4,0	52,5			53,4	48,3	51,3	49,3
Feb	4,6			4,0	3,9	4,1	4,1	54,0			54,3	49,3	52,1	51,1
Mar	6,7			5,5	5,7	5,6	5,9	56,2			55,9	51,8	54,1	54,0
Abr	6,2			5,1	5,7	5,4	5,3	59,3			57,7	54,3	56,2	55,9
May	4,8			5,7	4,8	5,3	5,5	61,5			59,2	55,9	59,2	58,8
Jun	5,5			5,8	5,5	5,3	5,1	65,3			61,2	59,5	62,0	61,7
Jul	7,4			8,4	7,6	7,6	7,7	72,2			69,5	66,7	69,0	69,2
Ago	7,0			6,6	6,5	6,7	6,2	79,5			75,4	73,0	75,8	74,7
Sep	6,0			6,1	6,7	6,3	5,6	83,3			81,4	79,6	81,8	78,4
Oct	6,6			6,5	6,5	6,8	7,0	88,3			87,8	84,9	87,3	84,1
Nov	5,0			6,2	5,6	6,2	5,8	93,3			94,0	89,6	93,9	90,0
Dic	5,3			5,4	5,0	6,3	5,8	95,5			96,0	92,4	97,4	93,7
Ene.23	6,0			6,1	5,8	6,4	7,3	99,4			100,0	96,1	101,0	99,8
Feb	6,7			6,4	6,1	6,2	6,0	103,4			104,6	100,2	104,9	103,4
Mar	7,8			7,8	7,1	6,9	7,1	105,5			109,1	102,9	107,5	105,7
Abr	8,6			7,4	7,5	7,7	7,8	110,2			113,6	106,3	112,1	110,6
May	8,0			9,0	9,0	8,7	7,5	116,6			120,3	114,6	118,9	114,6
Jun	5,8			7,5	7,0	6,7	7,1	117,2			123,8	117,6	121,9	118,7
Jul	6,2			6,6	6,4	7,7	7,3	114,8			120,1	115,2	122,2	117,9
Ago	12,3			12,3	11,0	11,7	10,8	125,4			131,9	124,3	132,6	127,3
Sep	12,2			10,9	12,0	11,0	12,0	138,6			142,4	135,4	142,8	141,1
Oct	8,6			10,8	9,5	9,6	9,4	143,1			152,2	142,1	149,2	146,5
Nov	12,9			12,4	12,0	11,7	11,9	161,4			166,9	156,8	162,1	160,7
Dic	25,1			22,8	25,0	23,4	21,1	210,5			210,9	205,7	204,4	198,4
Ene.24	19,6			20,6	20,0	19,6	21,7	250,4			253,4	246,7	242,2	238,5
Feb	15,0			16,8	14,7	16,3	14,1	277,6			288,0	274,8	274,8	264,4
Mar	11,5			13,2	12,3	12,7	13,2	290,6			307,4	293,0	295,2	285,1
Abr	9,2			10,1	9,9	8,7	9,8	292,7			317,7	301,8	298,8	292,3
May	4,3			4,8	5,5	4,6	4,4	279,3			301,6	288,9	283,8	280,9
Jun	4,4			6,5	5,2	4,9	4,8	274,3			297,8	282,3	277,3	272,8

CONTEXTO; Entrega N° 1.827; Agosto 12, 2024.

A LA MEMORIA DE ALFREDO MARTÍN NAVARRO

El viernes 2 de agosto pasado, a los 90 años, falleció Alfredo Martín Navarro, a quien conocí en Cambridge, Massachusetts, a mediados de 1968, por intermedio de Jorge Avilés. Desde entonces nuestras familias desarrollaron una intensa amistad; cada visita nuestra a Mar del Plata incluía una cena con Alfredo; con casi todas las visitas suyas a CABA ocurría lo mismo.

Queda para algún momento del futuro que alguien, quizás yo mismo, elabore un merecido obituario, referido a su persona y a su obra. Por el momento van unas sentidas líneas, referidas a un gran amigo mío. Sin orden aparente, las apunto como van surgiendo en mi memoria.

Alfredo era multifacético. Economista, econometrista, gran empresario comercial, productor agropecuario, etc. En el plano profesional, además de su labor como profesor y sus monografías, era ideal para “gerenciar” obras colectivas; porque era imposible pelearse con él (si lo prefiere de manera no tan exagerada, había que hacer mucho esfuerzo para pelearse con Navarro).

En todo, era dedicado. Leía “con precisión talmúdica”, como alguna vez supe que leía Don Patinkin. Lo cual le llevaba mucho tiempo, porque leía, subrayaba, consultaba diccionarios, etc.

Cuando alguna revista especializada le enviaba una monografía, para que la evaluara para publicar, no sólo leía el texto sino que se ponía a estudiar el tema.

Comprador compulsivo de textos (me beneficié de esto, más de una vez), era lector insaciable de los temas más diversos, no solamente de economía.

Hicimos un par de viajes inolvidables: en la segunda quincena de agosto de 1992, a San Petersburgo y Moscú; a propósito de una reunión de la International Economic Association; y en 2000 a China, viaje organizado por Johnny Koppány. A partir de entonces Alfredo y Johnny recorrieron “el mundo”, junto a Cristina y Evelyn, respectivamente.

Presidió la Asociación Argentina de Economía Política. Cuando me ofrecieron la presidencia estaba temeroso, porque no me gusta y no estoy acostumbrado a ejercer el poder.

En un almuerzo Alfredo me tranquilizó: “no te preocupes, Juan Carlos, porque el presidente de la AAEP no tiene mucho poder”. Entonces, acepté.

Mis nietos tienen un recuerdo imborrable de Alfredo, porque les conseguía entradas para ver Boca-River en el verano, en Mar del Plata. Una manifestación, no sólo de riqueza sino de generosidad deportiva, dado que Matías, Santiago y Benjamín son hinchas de River, y Alfredo de Boca. Me anoto en una: conoció la Bombonera gracias a mí, porque un amigo mío, propietario de 2 plateas, nos las cedió. Inolvidable.

Amaba ir a sus campos, y también jugar golf.

Una para economistas. En la teoría de las uniones aduaneras, Jacob Viner distinguió entre creación y desvío de comercio; agregando -desde el punto de vista del bienestar mundial- que lo primero es bueno y lo segundo malo. DESDE EL PUNTO DE VISTA EMPRESARIO OCURRE LO CONTRARIO, acotaba Navarro, “porque estamos más interesados en el desvío - a nuestro favor- del comercio, que en su creación”.

Basta por el momento, queda la obra (de la cual abajo cito lo que tengo en mi planilla de trabajo, pero seguramente que hay más material) y el entrañable recuerdo de todos aquellos que tuvimos la fortuna de tratarlo. Puedo documentar el shock que su fallecimiento produjo entre los miembros de la Academia Nacional de Ciencias Económicas, entidad de la cual era miembro desde 1996.

¡Animo!

Navarro, A. M. (1986): "Precios relativos, dinero e inflación en la Argentina", Económica, 32, 1, enero-junio.

Navarro, A. M. (1986): "El crecimiento de la oferta monetaria y los programas de estabilización: la experiencia del Plan Austral", Fundación Bolsa de Comercio de Mar del Plata, estudio No. 7, mayo.

Navarro, A. M. (1993): "Efectos de la inflación sobre el nivel de actividad: el caso Argentino", Económica, 39, 1-2.

Navarro, A. M. (2005): “Reflexiones sobre el estado actual de la metodología de la econometría”, en Marchionni, M., ed.: Progresos en econometría, Asociación argentina de economía política-Temas.

Navarro, A. M., ed. (2007): Medio siglo de economía, Temas.

Navarro, A. M. y Rayo, A. R. (1983): "Precios, causalidad y dinero en la Argentina", Económica, 29, 2-3, mayo-diciembre.

CONTEXTO; Entrega N° 1.827; Agosto 12, 2024.

GEORG FRIEDRICH KNAPP
(1842 - 1926)

Nació en Gissen, Alemania. “Su papá era profesor de química” (Trautwein, 2003). “Tuvo una vida tranquila” (Schumpeter, 1967).

Estudió economía en Munich, Berlín y Gotinga, “doctorándose en 1865 con una tesis sobre la teoría de los salarios y el interés de Johann Friedrich von Thunen” (Trautwein, 2003).

“Se transformó en estadístico, con notable preparación matemática para su época” (Schumpeter, 1967). A partir de 1867 dirigió el departamento estadístico de la municipalidad de Leipzig. En 1869 fue nombrado profesor “extraordinario” de la universidad de Leipzig, y en 1874 profesor titular en la de Estrasburgo, donde permaneció hasta 1919, cuando tuvo que migrar porque la ciudad pasó a manos de Francia. “Aunque evitó tener una participación directa en asuntos públicos, ejerció una profunda influencia a través de la cátedra. El trabajo que generó el seminario que dirigió en Estrasburgo está contenido en 34 volúmenes” (Gutmann, 1931).

“Fue uno de los fundadores de la Asociación de política social, pero a diferencia de los otros académicos socialistas, no participó en los debates de la época. Por el contrario, se concentró en las investigaciones ‘analíticas y realistas’ del estilo de la ‘Nueva Escuela Histórica’ alemana” (Trautwein, 2003).

“Poseía una clara –y apasionada- percepción de la esencia de las cosas, la cual le permitía penetrar por debajo de la superficie de éstas. Era capaz de ver los procesos y los problemas de la historia y de apoderarse de ellos más firmemente que la mayor parte de los hombres, respecto a los hechos de su entorno... Todo cuanto hizo lo llevó a cabo con gran entusiasmo, concentrando en ello toda la atención de su carácter singularmente vigoroso” (Schumpeter, 1967).

¿Por qué los economistas nos acordamos de Knapp? Porque fue “una de las figuras más destacadas de la tercera época de la economía política en Alemania, junto con Brentano, Bucher, Schmoller y Wagner, aunque distinto de cada uno de ellos en muchos aspectos. Knapp aparecerá siempre asociado a todos los méritos y a algunos de los errores de dicho período” (Schumpeter, 1967). “Su carrera como investigador se divide en 3 períodos de especialización: estadísticas demográficas, historia económica y agraria, y teoría monetaria” (Trautwein, 2003).

En 1868 publicó la primera teoría sistemática de la medición de la tasa de mortalidad.

“Como historiador fue verdaderamente grandioso. Su obra en 2 volúmenes sobre la emancipación de los campesinos y el origen de los trabajadores rurales en las zonas más antiguas de Prusia, publicada en 1887 [complementada con la que viera la luz en 1897], constituye su obra maestra y el libro clásico en la materia. Dicha obra ha contribuido a formar la mente de muchos seguidores y ha creado lo que casi equivale a una rama especial de la ciencia económica” (Schumpeter, 1967). “En sus trabajos históricos mantuvo el equilibrio entre las hipótesis comprensivas y el análisis pormenorizado de los hechos” (Schumpeter, 1954).

“Comparó el funcionamiento de la economía dominial y la economía señorial. Esta última había sido la dominante en la mayor parte de Alemania occidental, mientras que la economía dominial había predominado en las antiguas provincias de Prusia. Cuanto más al este estaban ubicados, más extensos eran los dominios de la nobleza y peor la condición de los campesinos y medieros... La nobleza emancipó a los campesinos con el fin de adueñarse de sus tierras, vía el fuerte costo que le puso al derecho a la emancipación (los campesinos tenían derecho a emanciparse si poseían una pareja de bueyes o caballos, tenían sus tierras inscritas en un catastro y habían heredado los derechos de usufructo durante varias generaciones). La principal consecuencia de la emancipación fue aumentar el poder de los Junker, que dominarían la vida política de Prusia durante un siglo, constituyendo muchos campesinos la primera clase trabajadora... Este análisis causó fuerte impacto en Max Weber” (Schweitzer, 1975). “Para Knapp el origen del capitalismo debe buscarse en la agricultura... Recomendaba una fuerte intervención estatal, y una típica solución germana al problema [agrícola]: un Estado manejado por funcionarios” (Schefold, 1987).

“Igual que el agricultor que alternando los cultivos conserva la fertilidad del suelo, Knapp abandonó la historia económica en 1895 y se consagró a problemas totalmente diferentes. Fue entonces cuando consiguió, en algunos aspectos, su obra más certera, Teoría estatal de la moneda, publicada en 1905, aunque también su obra más discutida” (Schumpeter, 1967). Ocurre que “su falta de entrenamiento teórico resultó un serio problema” (Schumpeter, 1954). “Su enfoque, en rigor, no es tanto una teoría del dinero, cuanto un análisis de sus aspectos legales e históricos” (Schefold, 1987). “Es un tratado sobre la ‘metafísica’ del dinero que marcó el comienzo de los años más fructíferos de la teoría monetaria alemana... Sostenía que ‘la moneda es una creación del orden legal’, y su validez está esencialmente basada en la autoridad estatal... No tiene sentido hablar del ‘valor del dinero’, porque la moneda es el estándar del valor... No es una obra de fácil lectura, no contiene notas a pie de página ni referencias directas a otros autores” (Trautwein, 2003).

Gutmann, F. (1931): “Knapp, Georg Friedrich“, Encyclopedia of the social sciences, Macmillan.

Schefold, B. (1987): "Knapp, Georg Friedrich", The new palgrave. A dictionary of economics, Macmillan.

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

Schumpeter, J. A. (1967): “G. F. Knapp”, 10 grandes economistas, Alianza.

Schweitzer, A. (1975): "Knapp, Georg Friedrich", Enciclopedia internacional de las ciencias sociales, Aguilar.

Trautwein, H. M. (2003): “G. F. Knapp: an economist with institutional complexion”, en Samuels, W. J.: European economists of the early 20th century – volume 2, Edward Elgar.

CONTEXTO; Entrega Nº 1.827; Agosto 12, 2024

INDICADORES ECONOMICOS DE ARGENTINA

Fecha	Riesgo País EMBI+ (puntos básicos)	Tasas de Interés encuesta BCR, Call e./ bancos a 59 c tasa fija en \$ en \$ anual, %)			Presente Oficial (\$ por us\$)	refer. BCRA (\$ por us\$) Com. A 3500	Dólar futuro Rofex* (\$ por us\$) a fin de mes (\$ por us\$) a fin de mes + 1		Contado con liquidación (\$ por us\$)	Paralelo (\$ por us\$)	Acciones		Carne		Soja (us\$ en Chicago /tn)	Soja (us\$ en Chicago /tn)
		Caja ahorro en \$ (mensual, %)	P. fijo en \$ (anual, %)	Call e./ bancos a 59 c tasa fija en \$ (anual, %)			Indice Merval (Líder)	Indice Merval (Argentina)			(\$ por kilo)	(us\$/ por kilo)	(us\$ neto retenc. /tn)			
Promedios																
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
2023	2.226	2,98	8,06	96,12	310,2603	295,6411	320,1945	382,6694	603,4095	612,6423	455.345,96		642,155	2,07	405,6	515,2
Feb.24	1.842	4,00	9,06	103,44	880,2881	834,5651	845,3048	883,9333	1.175,2057	1.115,0000	1.084.926,78		1.686,375	1,92	303,1	432,4
Mar.24	1.556	3,18	7,04	91,25	895,7467	851,0119	867,3333	915,1190	1.069,2181	1.016,9048	1.071.064,41		1.590,648	1,78	297,9	437,5
Abr.24	1.280	2,43	2,73	76,22	910,9177	867,9091	879,2955	915,0227	1.064,9841	1.017,9545	1.191.926,62		1.612,532	1,77	290,3	430,3
May.24	1.298	1,34	1,34	48,60	927,0696	886,4239	898,8043	926,1739	1.150,8852	1.132,6087	1.432.093,29		1.784,789	1,93	311,1	450,0
Jun.24	1.455	1,06	1,06	44,44	942,4625	903,9500	917,8500	956,4250	1.302,4540	1.295,5000	1.499.040,67		1.834,460	1,95	318,8	433,4
Jul.24	1.536	1,15	1,15	45,63	961,5639	923,5778	938,5870	976,1304	1.351,7300	1.431,3043	1.488.820,39		1.930,597	2,01	312,5	411,3
2024																
Jun. 17	1.382	1,06	1,06	45,43	941,9300	902,6667	916,5000	953,0000	1.267,3900	1.280,0000	1.505.846,65		1.809,815	1,92	326,5	428,11
Jun. 18	1.385	1,06	1,06	45,64	943,6600	905,4167	916,0000	952,0000	1.263,9700	1.305,0000	1.482.110,47		1.922,792	2,04	321,0	433,55
Jun. 19	1.384	1,08	1,08	44,58	944,9300	906,0000	917,0000	952,5000	1.291,6300	1.300,0000	1.500.222,79		1.922,792	2,03	313,5	433,58
Jun. 20	1.402	1,08	1,08	44,58	944,9300	906,0000	917,0000	952,5000	1.291,6300	1.300,0000	1.500.222,79		1.922,792	2,03	313,5	427,45
Jun. 21	1.414	1,08	1,08	44,58	944,9300	906,0000	917,0000	952,5000	1.291,6300	1.300,0000	1.500.222,79		1.922,792	2,03	313,5	429,04
Jun. 24	1.443	1,12	1,12	43,37	947,7400	909,0833	914,0000	951,5000	1.313,9000	1.330,0000	1.484.240,04		1.922,792	2,03	314,0	434,25
Jun. 25	1.440	1,11	1,11	44,06	948,5500	909,6667	913,5000	956,0000	1.312,6600	1.365,0000	1.484.466,34		1.829,230	1,93	311,0	430,11
Jun. 26	1.429	1,10	1,10	43,58	947,2100	910,7500	913,0000	953,5000	1.341,3300	1.365,0000	1.488.107,04		1.912,746	2,02	311,7	429,29
Jun. 27	1.445	1,02	1,02	43,57	948,6800	911,6667	913,5000	957,0000	1.345,1700	1.355,0000	1.545.945,49		1.912,746	2,02	310,0	426,08
Jun. 28	1.456	0,96	0,96	43,66	950,4200	911,7500	912,0000	958,0000	1.350,1800	1.365,0000	1.522.910,10		2.035,025	2,14	312,0	426,15
Jul. 1	1.513	0,96	0,96	44,11	953,7500	914,5000	947,0000	997,0000	1.412,2600	1.405,0000	1.507.256,30		2.035,025	2,13	313,3	427,56
Jul. 2	1.536	1,08	1,08	44,22	953,9800	915,7000	945,5000	992,0000	1.428,0700	1.420,0000	1.543.978,49		1.914,853	2,01	316,0	429,66
Jul. 3	1.521	1,02	1,02	42,87	954,1000	915,6700	940,0000	985,5000	1.394,4000	1.405,0000	1.515.156,91		1.860,154	1,95	316,5	429,66
Jul. 4	1.523	0,98	0,98	43,15	951,9500	915,9200	942,0000	981,0000	1.398,4300	1.405,0000	1.523.875,98		1.860,154	1,95	317,0	429,66
Jul. 5	1.406	0,99	0,99	44,41	956,0200	918,2500	941,5000	980,5000	1.391,9400	1.420,0000	1.535.397,27		1.828,771	1,91	321,7	439,83
Jul. 8	1.496	1,06	1,06	45,12	958,3600	918,9200	940,0000	977,0000	1.386,5900	1.440,0000	1.548.773,13		1.828,771	1,91	312,5	424,86
Jul. 9	1.491	1,06	1,06	45,12	958,3600	918,9200	940,0000	977,0000	1.386,5900	1.440,0000	1.548.773,13		1.828,771	1,91	312,5	428,22
Jul. 10	1.477	1,06	1,06	44,62	957,9100	919,8300	940,0000	974,5000	1.390,6600	1.450,0000	1.592.871,74		1.872,396	1,95	309,5	418,31
Jul. 11	1.473	1,08	1,08	46,71	956,9100	920,5000	938,5000	971,0000	1.414,4200	1.465,0000	1.607.638,75		1.872,396	1,96	314,0	412,95
Jul. 12	1.511	1,06	1,06	45,30	959,9900	921,7500	939,5000	974,5000	1.428,5700	1.500,0000	1.617.001,27		1.888,132	1,97	313,5	407,88
Jul. 15	1.555	1,12	1,12	45,48	958,1000	922,9200	938,5000	973,5000	1.306,9700	1.415,0000	1.418.481,52		1.888,132	1,97	309,0	397,57
Jul. 16	1.584	1,15	1,15	45,47	960,8900	923,5000	939,5000	976,5000	1.285,5900	1.405,0000	1.438.542,28		1.932,299	2,01	311,5	403,04
Jul. 17	1.593	1,21	1,21	45,66	961,9200	923,8300	940,0000	977,5000	1.309,2300	1.455,0000	1.436.872,24		1.883,320	1,96	314,0	405,44
Jul. 18	1.587	1,18	1,18	45,92	962,1100	924,7500	939,5000	978,0000	1.332,6400	1.455,0000	1.440.919,86		1.883,320	1,96	311,5	405,78
Jul. 19	1.590	1,23	1,23	46,43	963,1300	926,7500	938,5000	979,0000	1.328,6900	1.445,0000	1.468.172,14		1.975,257	2,05	309,0	405,19
Jul. 22	1.570	1,30	1,30	46,73	966,2300	927,0800	936,5000	976,5000	1.329,7100	1.440,0000	1.488.185,73		1.975,257	2,04	312,5	412,91
Jul. 23	1.551	1,30	1,30	46,76	964,3900	927,3300	936,0000	971,0000	1.337,3600	1.445,0000	1.530.543,43		2.080,848	2,16	314,0	412,91
Jul. 24	1.577	1,29	1,29	46,44	967,6600	928,6700	935,5000	969,0000	1.335,2800	1.450,0000	1.480.424,76		2.015,824	2,08	313,0	410,25
Jul. 25	1.589	1,30	1,30	45,53	968,4100	929,1700	935,0000	971,0000	1.330,0300	1.445,0000	1.439.409,17		2.015,824	2,08	318,0	411,43
Jul. 26	1.562	1,26	1,26	47,43	969,0500	931,5800	934,5000	972,5000	1.318,0500	1.435,0000	1.442.910,39		1.980,113	2,04	311,0	396,18
Jul. 29	1.553	1,29	1,29	46,80	970,8000	931,7500	934,0000	968,0000	1.294,3300	1.415,0000	1.386.036,76		1.980,113	2,04	306,0	390,03
Jul. 30	1.556	1,25	1,25	46,94	971,0700	932,2500	933,0000	966,5000	1.265,1400	1.385,0000	1.321.201,98		2.007,479	2,07	306,5	379,01
Jul. 31	1.507	1,31	1,31	48,20	970,8800	932,7500	933,0000	962,0000	1.284,8400	1.370,0000	1.410.445,63		1.996,517	2,06	305,0	380,86
Ago. 1	1.550	1,21	1,21	46,56	971,5000	933,4200	961,0000	996,0000	1.302,2400	1.380,0000	1.403.366,19		1.996,517	2,06	306,0	377,93
Ago. 2	1.612	1,28	1,28	45,26	972,4100	935,0800	961,5000	996,0000	1.321,9600	1.395,0000	1.340.816,24		1.959,339	2,01	306,0	381,34
Ago. 5	1.653	1,13	1,13	45,58	976,9100	935,7500	961,5000	996,0000	1.338,1100	1.390,0000	1.328.817,40		1.959,339	2,01	311,5	386,33
Ago. 6	1.625	1,14	1,14	45,95	977,1500	936,5000	960,5000	993,0000	1.340,9300	1.375,0000	1.363.473,69		1.979,352	2,03	310,5	377,45
Ago. 7	1.574	1,15	1,15	45,71	977,4400	937,0800	958,5000	992,5000	1.327,4200	1.385,0000	1.358.412,76		1.919,350	1,96	310,0	374,57
Ago. 8	1.552	1,18	1,18	45,30	977,0300	937,5800	958,5000	992,0000	1.311,2900	1.375,0000	1.431.568,97		1.919,350	1,96	307,5	372,72

CONTEXTO; Entrega N° 1.827; Agosto 12, 2024

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 \$
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
23-12-29	23.073	7.435.216	2.172.776	9.607.992	7.371.126	158.237	1.486.737	24.150.281	42.774.373
A fin de									
Feb.24	26.690	7.581.589	2.959.885	10.541.474	7.846.452	151.737	3.000	28.046.328	46.588.991
Mar.24	27.127	8.421.336	4.042.359	12.463.695	7.629.158	140.528	0	30.791.842	51.025.223
Abr.24	27.578	8.938.115	6.030.955	14.969.070	7.351.718	129.302	0	32.712.831	55.162.921
May.24	28.664	10.247.983	6.903.708	17.151.691	7.267.834	140.650	0	18.489.248	43.049.423
Jun.24	29.022	12.400.639	7.781.851	20.182.490	7.587.839	157.739	0	15.880.749	43.808.817
Jul.24	26.402	13.975.970	7.847.007	21.822.977	8.941.991	172.605	0	0	30.937.573
2024									
Jun. 18	29.959	11.733.400	6.555.723	18.289.123	7.971.208	159.007	0	17.720.526	44.139.864
Jun. 19	29.946	11.885.787	6.889.548	18.775.335	7.924.127	158.113	0	17.339.036	44.196.611
Jun. 24	29.716	11.998.785	5.941.966	17.940.751	7.977.458	157.724	0	18.126.910	44.202.843
Jun. 25	29.783	12.060.640	6.130.003	18.190.643	8.059.779	160.469	0	17.954.638	44.365.529
Jun. 26	29.886	12.145.176	6.440.527	18.585.703	8.191.536	155.757	0	17.622.540	44.555.536
Jun. 27	29.747	12.279.966	6.325.009	18.604.975	8.102.825	154.402	0	17.524.697	44.386.899
Jun. 28	29.022	12.400.639	7.781.851	20.182.490	7.587.839	157.739	0	15.880.749	43.808.817
Jul. 1	29.615	12.558.306	11.733.091	24.291.397	8.201.359	159.562	0	10.991.028	43.643.346
Jul. 2	29.646	12.699.307	9.205.249	21.904.556	8.198.812	160.223	0	13.435.523	43.699.114
Jul. 3	29.812	12.828.811	9.251.586	22.080.397	8.290.587	159.498	0	13.280.044	43.810.526
Jul. 4	29.819	12.973.566	8.905.056	21.878.622	8.320.108	159.769	0	13.497.279	43.855.778
Jul. 5	29.950	13.113.500	8.984.160	22.097.660	8.455.743	160.550	0	13.336.715	44.050.668
Jul. 8	28.348	13.264.069	8.872.636	22.136.705	8.507.473	161.750	0	13.333.994	44.139.922
Jul. 10	28.098	13.372.003	8.146.397	21.518.400	9.092.104	163.482	0	14.016.521	44.790.507
Jul. 11	28.235	13.455.580	7.830.437	21.286.017	9.085.352	167.729	0	14.282.360	44.821.458
Jul. 12	28.282	13.497.159	8.217.393	21.714.552	9.107.278	168.454	0	10.722.168	41.712.452
Jul. 15	28.177	13.534.377	7.660.153	21.194.530	9.118.300	168.449	0	11.316.507	41.797.786
Jul. 16	27.623	13.572.362	7.223.117	20.795.479	9.139.628	169.883	0	11.751.473	41.856.463
Jul. 17	27.583	13.615.973	7.386.724	21.002.697	9.180.020	169.775	0	11.527.711	41.880.203
Jul. 18	27.607	13.653.045	7.637.545	21.290.590	9.246.587	168.739	0	11.277.559	41.983.475
Jul. 19	27.565	13.691.693	7.853.142	21.544.835	9.299.890	170.817	0	10.852.704	41.868.246
Jul. 22	27.425	13.715.307	7.710.754	21.426.061	9.519.174	170.890	0	-82	31.116.043
Jul. 23	27.437	13.741.891	7.145.473	20.887.364	9.463.855	170.514	0	-1	30.521.732
Jul. 24	27.532	13.754.897	6.771.282	20.526.179	9.510.402	170.200	0	-1	30.206.780
Jul. 25	27.330	13.804.708	6.606.522	20.411.230	9.531.129	168.463	0	-96	30.110.726
Jul. 26	27.311	13.820.310	6.837.082	20.657.392	9.565.391	170.415	0	0	30.393.198
Jul. 29	27.132	13.868.508	7.049.759	20.918.267	9.515.025	171.469	0	0	30.604.761
Jul. 30	26.997	13.937.033	7.155.729	21.092.762	9.298.380	171.360	0	0	30.562.502
Jul. 31	26.402	13.975.970	7.847.007	21.822.977	8.941.991	172.605	0	0	30.937.573
Ago. 1	27.069	14.021.754	8.753.482	22.775.236	9.659.085	172.856	0	-10.586	32.596.591
Ago. 2	27.571	14.059.667	9.233.510	23.293.177	9.869.639	172.221	0	-42.557	33.292.480
Ago. 5	28.191	14.099.688	9.654.248	23.753.936	9.838.918	172.205	0	-20.607	33.744.452
Ago. 6	27.310	14.129.468	9.128.048	23.257.516	9.880.996	172.536	0	-23.690	33.287.358
Ago. 7	27.231	14.131.252	8.987.886	23.119.138	9.938.949	171.236	0	-23.690	33.205.633

CONTEXTO; Entrega N° 1.827; Agosto 12, 2024

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		ta. Ct y otros
				Privado	Público								
Promedios													
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
2023	39.382.606	34.973.523	29.687.620	5.031.833	2.969.795	7.071.397	12.297.852	2.316.743	18.191	13.888	3.707	595	4.409.074
Feb.24	76.296.819	69.530.007	53.846.608	10.222.127	6.476.803	14.172.788	14.662.488	8.312.402	18.784	14.959	3.266	559	6.766.812
Mar.24	81.941.333	74.889.072	58.813.849	10.558.015	7.144.857	14.264.686	17.258.075	9.588.216	18.904	15.069	3.224	591	7.052.262
Abr.24	88.894.362	81.246.760	64.410.487	10.460.124	7.966.693	14.190.131	22.056.960	9.736.580	19.375	15.507	3.228	640	7.647.602
May.24	97.510.545	88.873.372	71.456.558	11.807.330	9.298.512	16.121.791	23.948.102	10.280.823	19.638	15.782	3.206	650	8.637.173
Jun.24	102.763.071	92.691.753	74.765.578	12.700.500	10.414.866	18.256.486	23.690.218	9.703.508	19.834	15.813	3.395	627	10.071.318
Jul.24	110.026.345	97.851.610	78.792.127	13.341.942	9.900.362	20.552.850	24.845.217	10.151.756	20.630	16.385	3.634	610	12.174.735
2024													
Jun. 3	99.923.055	90.666.730	72.985.807	12.517.862	10.553.459	17.846.560	23.809.682	8.258.244	19.724	15.883	3.187	654	9.256.325
Jun. 4	100.212.587	90.927.485	73.209.793	12.462.964	10.249.783	18.219.417	23.952.610	8.325.019	19.754	15.901	3.219	634	9.285.102
Jun. 5	100.367.226	91.016.479	73.271.550	12.549.533	10.386.140	18.486.668	23.810.613	8.038.596	19.755	15.910	3.224	621	9.350.747
Jun. 6	100.597.927	91.148.102	73.382.061	12.379.635	10.664.505	18.748.713	23.857.524	7.731.684	19.773	15.758	3.386	629	9.449.825
Jun. 7	100.274.655	90.713.953	72.923.792	12.230.816	10.389.882	18.697.734	23.880.815	7.724.545	19.787	15.748	3.401	638	9.560.702
Jun. 10	99.399.083	89.712.465	71.881.080	12.532.074	10.674.496	17.491.478	23.443.574	7.960.669	19.787	15.757	3.382	648	9.686.618
Jun. 11	100.666.820	90.919.263	73.026.591	12.174.426	11.685.528	17.556.785	23.611.575	7.998.277	19.833	15.833	3.395	605	9.747.557
Jun. 12	101.242.562	91.390.639	73.494.510	12.407.449	11.233.464	17.462.771	23.447.000	8.943.826	19.835	15.836	3.398	601	9.851.923
Jun. 13	102.898.250	92.945.603	75.061.817	12.532.074	11.821.041	17.724.526	23.661.927	9.322.249	19.814	15.806	3.403	605	9.952.647
Jun. 14	103.304.896	93.203.328	75.413.573	12.354.591	10.144.339	18.037.803	23.813.093	11.063.747	19.708	15.674	3.406	628	10.101.568
Jun. 18	103.018.670	92.685.014	74.753.236	12.873.864	9.960.069	17.303.051	23.624.285	10.991.967	19.805	15.750	3.412	643	10.333.656
Jun. 19	104.079.454	93.601.640	75.620.258	12.762.786	9.381.519	17.670.996	24.050.357	11.754.600	19.847	15.733	3.493	621	10.477.814
Jun. 24	104.213.224	93.587.907	75.509.876	13.407.796	9.628.452	17.490.836	23.385.322	11.597.470	19.886	15.780	3.468	638	10.625.317
Jun. 25	105.351.183	94.692.804	76.569.514	13.377.378	10.075.867	17.623.050	23.761.392	11.731.827	19.923	15.805	3.481	637	10.658.379
Jun. 26	106.144.126	95.342.063	77.154.385	13.239.761	9.961.194	18.640.178	23.406.090	11.907.162	19.970	15.886	3.473	611	10.802.063
Jun. 27	107.002.137	96.069.170	77.834.769	13.254.756	10.364.198	19.512.752	23.417.687	11.285.376	20.003	15.884	3.490	629	10.932.967
Jun. 28	108.276.347	97.137.154	78.922.212	13.071.942	9.878.785	21.846.949	23.800.161	10.324.375	19.978	15.872	3.495	611	11.139.193
Jul. 1	108.002.382	96.672.958	78.415.880	13.840.430	8.699.601	21.778.675	23.545.594	10.551.580	19.964	15.846	3.499	619	11.329.424
Jul. 2	107.474.944	96.026.957	77.741.926	13.537.275	8.476.351	21.532.288	23.995.191	10.200.821	19.980	15.833	3.507	640	11.447.987
Jul. 3	107.465.401	95.937.963	77.684.147	13.577.646	8.189.412	21.949.517	23.982.348	9.985.224	19.935	15.762	3.516	657	11.527.438
Jul. 4	107.785.802	96.142.540	77.866.338	13.234.462	8.272.223	22.852.355	24.224.839	9.282.459	19.954	15.812	3.524	618	11.643.262
Jul. 5	107.436.683	95.651.997	77.305.362	13.181.186	7.785.277	22.378.120	24.447.471	9.513.308	19.980	15.738	3.602	640	11.784.686
Jul. 8	106.792.179	94.807.157	76.446.282	13.622.367	7.685.054	21.369.669	24.319.129	9.450.063	19.981	15.729	3.518	734	11.985.022
Jul. 10	106.829.501	94.768.023	75.920.639	13.443.103	7.954.208	20.601.253	24.294.937	9.627.138	20.490	16.270	3.599	621	12.061.478
Jul. 11	108.309.130	96.199.677	77.208.841	13.322.844	9.167.163	20.485.896	24.549.669	9.683.269	20.631	16.371	3.657	603	12.109.453
Jul. 12	108.786.858	96.589.796	77.539.989	13.031.858	10.631.442	20.156.000	24.797.039	8.923.650	20.667	16.380	3.672	615	12.197.062
Jul. 15	109.431.139	97.156.426	78.064.971	13.308.443	12.813.250	19.816.740	24.371.842	7.754.696	20.686	16.446	3.628	612	12.274.713
Jul. 16	109.889.920	97.573.690	78.452.622	13.516.955	10.320.707	19.693.656	24.593.159	10.328.145	20.705	16.457	3.641	607	12.316.230
Jul. 17	110.714.354	98.369.064	79.193.056	13.164.404	9.887.476	20.030.810	24.961.803	11.148.563	20.757	16.492	3.666	599	12.345.290
Jul. 18	110.889.355	98.526.697	79.274.327	13.304.972	10.220.410	19.615.676	25.128.530	11.004.739	20.819	16.586	3.654	579	12.362.658
Jul. 19	111.145.130	98.726.181	79.411.784	12.952.506	9.994.754	20.115.694	25.156.782	11.192.048	20.841	16.623	3.641	577	12.418.949
Jul. 22	111.088.328	98.617.772	79.086.908	13.277.760	10.067.200	19.525.983	25.329.309	10.886.656	21.067	16.808	3.681	578	12.470.556
Jul. 23	112.014.407	99.561.320	80.035.390	13.406.449	10.211.265	19.626.173	25.766.296	11.025.207	21.056	16.742	3.728	586	12.453.087
Jul. 24	112.412.346	99.935.405	80.361.897	13.338.771	10.344.842	20.028.911	25.596.792	11.052.581	21.077	16.683	3.715	679	12.476.941
Jul. 25	112.846.377	100.359.403	80.806.948	13.533.598	11.199.082	19.916.399	25.544.221	10.613.648	21.043	16.756	3.703	584	12.486.974
Jul. 26	112.544.668	100.024.342	80.434.077	13.193.964	11.185.912	19.483.210	25.734.389	10.836.602	21.029	16.770	3.695	564	12.520.326
Jul. 29	112.676.308	100.104.717	80.511.878	13.392.255	12.420.969	19.480.089	25.348.327	9.870.238	21.028	16.764	3.687	577	12.571.591
Jul. 30	113.105.342	100.549.508	80.939.629	13.187.725	11.835.869	20.230.778	25.516.100	10.169.157	21.035	16.757	3.709	569	12.555.834
Jul. 31	112.939.039	100.433.837	80.723.897	13.153.746	10.445.499	21.494.802	25.391.014	10.238.836	21.131	16.849	3.713	569	12.505.202
Ago. 1	113.219.498	100.683.003	80.945.907	13.357.183	9.698.357	21.751.310	25.407.282	10.731.775	21.145	16.832	3.741	572	12.536.495
Ago. 2	113.357.585	100.749.216	80.960.048	13.345.836	9.136.239	22.171.969	25.207.846	11.098.158	21.163	16.846	3.753	564	12.608.369
Ago. 5	112.558.532	99.884.193	80.115.538	13.635.570	9.136.995	21.353.185	24.974.146	11.015.642	21.126	16.742	3.785	599	12.674.339
Ago. 6	113.141.233	100.462.954	80.699.058	13.349.204	9.582.121	21.705.438	25.373.217	10.689.078	21.104	16.683	3.811	610	12.678.279
Ago. 7	113.000.741	100.304.818	80.509.870	13.399.753	9.400.911	21.811.940	25.077.322	10.819.944	21.124	16.711	3.803	610	12.695.923

CONTEXTO; Entrega Nº 1.827; Agosto 12, 2024

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												
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
2023	1,3340	1,2435	1,0815	140,52	7,0842	4,996	8,20	5,58	34.132,52	12.968,27	30.661,52	1.942,47
Feb.24	1,3262	1,2630	1,0794	149,48	7,1936	4,963	8,50	5,65	38.716,11	15.807,35	37.805,51	2.023,32
Mar.24	1,3294	1,2710	1,0869	149,62	7,2025	4,981	8,50	5,67	39.138,94	16.224,07	39.899,50	2.160,72
Abr.24	1,3196	1,2527	1,0732	153,53	7,2373	5,130	8,50	5,71	38.400,22	15.950,86	38.713,44	2.329,98
May.24	1,3223	1,2628	1,0808	156,11	7,2346	5,135	8,50	5,73	39.139,83	16.553,03	38.529,96	2.349,23
Jun.24	1,3194	1,2709	1,0757	157,81	7,2571	5,386	8,50	5,71	38.882,43	17.515,58	38.858,85	2.326,36
Jul.24	1,3235	1,2854	1,0839	158,08	7,2636	5,547	8,50	5,59	40.052,20	17.973,07	40.150,23	2.395,31
2024												
Jun. 3	1,3233	1,2714	1,0842	157,15	7,2463	5,237	8,50	5,74	38.571,03	16.828,67	38.923,03	2.337,70
Jun. 4	1,3259	1,2753	1,0865	156,40	7,2454	5,268	8,50	5,73	38.711,29	16.857,05	38.837,46	2.326,00
Jun. 5	1,3254	1,2771	1,0872	155,25	7,2459	5,283	8,50	5,71	38.807,33	17.187,91	38.490,17	2.340,50
Jun. 6	1,3257	1,2781	1,0865	155,90	7,2468	5,267	8,50	5,70	38.886,17	17.173,12	38.703,51	2.360,60
Jun. 7	1,3266	1,2792	1,0898	155,70	7,2433	5,280	8,50	5,70	38.798,99	17.133,13	38.683,93	2.310,80
Jun. 10	1,3193	1,2697	1,0756	156,95	7,2835	5,366	8,50	5,73	38.868,04	17.192,53	39.038,16	2.304,40
Jun. 11	1,3194	1,2743	1,0730	157,25	7,2542	5,352	8,50	5,74	38.747,42	17.343,55	39.134,79	2.316,50
Jun. 12	1,3202	1,2762	1,0765	157,17	7,2537	5,388	8,50	5,74	38.712,21	17.608,44	38.876,71	2.326,25
Jun. 13	1,3218	1,2776	1,0784	156,80	7,2519	5,397	8,50	5,70	38.647,10	17.667,56	38.720,47	2.310,80
Jun. 14	1,3176	1,2706	1,0686	157,23	7,2557	5,362	8,50	5,70	38.589,16	17.688,88	38.814,56	2.330,45
Jun. 17	1,3175	1,2670	1,0712	157,44	7,2560	5,412	8,50	5,70	38.778,10	17.857,02	38.102,44	2.319,90
Jun. 18	1,3175	1,2689	1,0715	157,68	7,2561	5,407	8,50	5,71	38.634,86	17.862,23	38.482,11	2.324,35
Jun. 19	1,3175	1,2689	1,0715	157,68	7,2561	5,407	8,50	5,71	38.634,86	17.862,23	38.570,76	2.324,25
Jun. 20	1,3176	1,2694	1,0719	158,03	7,2602	5,425	8,50	5,71	39.134,76	17.721,59	38.633,02	2.351,60
Jun. 21	1,3150	1,2633	1,0688	159,00	7,2611	5,441	8,50	5,70	39.193,26	17.716,73	38.596,47	2.335,05
Jun. 24	1,3169	1,2664	1,0730	159,81	7,2618	5,399	8,50	5,70	39.411,21	17.496,82	38.804,65	2.328,75
Jun. 25	1,3168	1,2687	1,0714	159,50	7,2628	5,428	8,50	5,70	39.112,16	17.717,65	39.173,15	2.325,05
Jun. 26	1,3144	1,2656	1,0689	159,72	7,2666	5,509	8,50	5,69	39.127,80	17.805,16	39.667,07	2.299,65
Jun. 27	1,3150	1,2652	1,0696	160,67	7,2689	5,522	8,50	5,69	39.164,06	17.858,68	39.341,54	2.323,60
Jun. 28	1,3153	1,2657	1,0705	160,95	7,2663	5,558	8,50	5,68	39.118,86	17.732,60	39.583,08	2.330,90
Jul. 1	1,3165	1,2673	1,0745	161,17	7,2681	5,589	8,50	5,68	39.169,52	17.879,30	39.631,06	2.329,10
Jul. 2	1,3146	1,2642	1,0729	161,64	7,2714	5,667	8,50	5,68	39.331,85	18.028,76	40.074,69	2.331,75
Jul. 3	1,3166	1,2702	1,0758	161,53	7,2735	5,586	8,50	5,67	39.308,00	18.188,30	40.580,76	2.361,35
Jul. 4	1,3166	1,2702	1,0758	161,53	7,2735	5,586	8,50	5,67	39.308,00	18.188,30	40.913,65	2.358,65
Jul. 5	1,3166	1,2702	1,0758	161,53	7,2735	5,586	8,50	5,65	39.375,87	18.352,76	40.912,37	2.379,05
Jul. 8	1,3210	1,2816	1,0835	160,72	7,2698	5,471	8,50	5,64	39.344,79	18.403,74	40.780,70	2.376,68
Jul. 9	1,3206	1,2814	1,0814	161,00	7,2717	5,438	8,50	5,64	39.291,97	18.429,29	41.580,17	2.367,90
Jul. 10	1,3203	1,2808	1,0825	161,49	7,2759	5,396	8,50	5,64	39.721,36	18.647,45	41.831,99	2.384,35
Jul. 11	1,3221	1,2878	1,0855	161,60	7,2707	5,409	8,50	5,63	39.753,75	18.283,41	42.224,02	2.409,20
Jul. 12	1,3258	1,2961	1,0890	158,20	7,2602	5,394	8,50	5,59	40.000,90	18.398,45	41.190,68	2.406,85
Jul. 15	1,3273	1,2979	1,0907	158,02	7,2637	5,456	8,50	5,58	40.211,72	18.472,57	41.190,68	2.421,25
Jul. 16	1,3262	1,2966	1,0902	158,38	7,2660	5,427	8,50	5,56	40.954,48	18.509,34	41.275,08	2.443,20
Jul. 17	1,3291	1,3033	1,0934	158,51	7,2662	5,466	8,50	5,56	41.198,08	17.996,93	41.097,69	2.480,25
Jul. 18	1,3291	1,2992	1,0930	155,75	7,2582	5,542	8,50	5,56	40.665,02	17.871,22	40.126,35	2.463,80
Jul. 19	1,3258	1,2921	1,0890	157,38	7,2675	5,556	8,50	5,56	40.287,53	17.726,94	40.063,79	2.403,50
Jul. 22	1,3263	1,2941	1,0888	157,45	7,2737	5,559	8,50	5,57	40.415,44	18.007,57	39.599,00	2.392,70
Jul. 23	1,3255	1,2902	1,0860	156,72	7,2745	5,580	8,50	5,57	40.358,09	17.997,35	39.594,39	2.403,10
Jul. 24	1,3257	1,2907	1,0848	155,85	7,2753	5,634	8,50	5,57	39.853,87	17.342,41	39.154,85	2.421,45
Jul. 25	1,3287	1,2875	1,0851	153,25	7,2265	5,640	8,50	5,54	39.935,07	17.181,72	37.869,51	2.364,20
Jul. 26	1,3265	1,2874	1,0860	153,99	7,2498	5,649	8,50	5,52	40.589,34	17.357,88	37.667,41	2.386,10
Jul. 29	1,3258	1,2846	1,0817	153,78	7,2567	5,647	8,50	5,52	40.539,93	17.370,20	38.468,63	2.391,10
Jul. 30	1,3254	1,2856	1,0824	154,04	7,2539	5,653	8,50	5,51	40.743,33	17.147,42	38.525,95	2.390,25
Jul. 31	1,3284	1,2841	1,0828	152,40	7,2226	5,661	8,50	5,50	40.842,79	17.599,40	39.101,82	2.426,30
Ago. 1	1,3257	1,2770	1,0789	149,55	7,2426	5,668	9,50	5,49	40.347,97	17.194,15	38.126,33	2.454,55
Ago. 2	1,3287	1,2737	1,0835	149,42	7,2150	5,736	10,50	5,44	39.737,26	16.776,16	35.909,70	2.469,85
Ago. 5	1,3396	1,2758	1,0966	145,65	7,1442	5,764	11,50	5,21	38.703,27	16.200,08	31.458,42	2.393,85
Ago. 6	1,3351	1,2689	1,0915	145,02	7,1461	5,652	12,50	5,08	38.997,66	16.366,86	34.675,46	2.396,55
Ago. 7	1,3334	1,2716	1,0922	144,75	7,1844	5,609	13,50	5,21	38.763,45	16.195,81	35.089,62	2.400,45
Ago. 8	1,3345	1,2693	1,0930	146,05	7,1611	5,617	14,50	5,21	39.446,49	16.660,02	34.831,15	2.411,45