

La “newsletter” de Juan Carlos de Pablo

COMO LO VEO

Contamos con información estadística diaria del dólar, y muy de tanto en tanto del nivel de actividad y empleo. Esto puede sesgar la atención de los medios de comunicación referida a la economía, pero no la realidad que vive cada uno de quienes trabajamos y vivimos en Argentina.

CLAVES

- ♦ 16 provincias adelantan sus elecciones locales. CABA y la de Buenos Aires no. ¿Qué privilegia cada uno? Ahí está la respuesta a las diferentes decisiones.
- ♦ El BCRA aumentó de u\$s 50 M./día, a u\$s 75 M., el límite de compra de divisas.
- ♦ Según FIEL los precios al consumidor aumentaron 2,5% entre dic.18 y ene.19, y 46,6% entre ene.18 y ene.19.
- ♦ EEUU no publicó, la semana pasada, su estimación recontrapreliminar del PBI correspondiente al IVT.18. No es para matarse, pero...

ME PREGUNTO

Quienes afirman que en las próximas elecciones la situación económica será determinante, ¿cómo lo saben? Y quienes dicen que no, ¿cómo lo saben?

SEMAFOROS

ROJO



AMARILLO



VERDE

☺ La Unión Europea vuelve a importar biodiésel fabricado en Argentina.

EN ESTA ENTREGA

- ♦ Como lo veo
- ♦ Elección 2019. ¿Se equivocaron Macri y Vidal?
- ♦ Indemnización por despido: construcción y el resto
- ♦ Venezuela, de sorpresa en sorpresa
- ♦ ¿Cómo habrán nacido los bancos?
- ♦ Ciclos trigeneracionales
- ♦ Anthony de Jasay

DEL “PENGUIN DICTIONARY OF MODERN HUMOROUS QUOTATIONS”

“En todos los países del mundo los políticos son iguales. Prometen construir puentes aunque no haya ríos”. Nikita Khrushchev.

COMO LO VEO

“Murió más gente por razones religiosas, que por razones bursátiles”.

(Fuente: Iyer, S.: “The new economics of religión”, Journal of economic literature, 54, 2, junio de 2016).

Contamos con información estadística diaria del dólar, y muy de tanto en tanto del nivel de actividad y empleo. Esto puede sesgar la atención de los medios de comunicación referida a la economía, pero no la realidad que vive cada uno de quienes trabajamos y vivimos en Argentina.

Inflación, primer dato de enero de 2019

Según FIEL, entre diciembre de 2018 y enero de 2019 en promedio los precios al consumidor aumentaron 2,5%, mientras que entre enero de 2018 y de 2019 subieron 46,6%. La tasa de inflación interanual no cayó porque también en enero de 2018 la tasa de inflación fue baja... para estándares argentinos.

Si el dato de enero es un anticipo de lo que viene, mejor que las tasas de interés bajen de manera rápida y significativa.

“En los papeles” casi todo

“En los papeles” se puede ir caminando de Buenos Aires a Mar del Plata en 4 horas. Basta escribir en un papel que lo que hay que hacer es caminar a 100 kilómetros por hora, durante 4 horas.

¿A dónde voy con esto? A otra de Per O. Grullo. Que lo que se escribe “en los papeles”, para que sirva para entender y tomar decisiones, no solamente tiene que respetar las reglas de la lógica, sino que además tiene que ser realista. La insensatez no se vuelve sensatez, por más prolija y atractiva que sea la presentación.

EEUU sin estadísticas sobre PBI. ¿Podrá sobrevivir?

Según el calendario oportunamente dado a conocer, el 30 de enero pasado la oficina de Estados Unidos encargada de la estimación de las cuentas nacionales, tendría que haber publicado la estimación recontrapreliminar del PBI de dicho país, durante el cuarto trimestre de 2018.

No lo hizo, por el cierre parcial del Estado, como organismo operativo (los americanos hablan de government, pero para nosotros esto tiene que ver con los funcionarios políticos, no con los empleados de carrera). No es la primera vez que ocurre, aunque en ocasiones anteriores el cierre fue por pocos días, y no por varias semanas; y antes fue por la modificación del límite a la deuda pública, ahora por el financiamiento del Muro que el presidente Trump quiere terminar de erigir entre Estados Unidos y México.

¿Se demora la publicación, o también la estimación; siguen recolectando la información sobre la cual calculan el PBI, o quedará un bache en las series estadísticas? Lo veremos (espero) en poco tiempo más.

Obvio que Estados Unidos no voló por el aire, por la referida falencia estadística. La mala lectura de esto es que prueba que las estadísticas no sirven para nada; la buena lectura es que existen sustitutos para el cálculo del PBI, para tener una idea de cómo anda la situación económica.

Digresión. Un amigo mío, argentino, me preguntó: “¿no será que el número les dio mal, y por eso lo están escondiendo?”. Como de costumbre, la explicación conspirativa. Los datos del tercer trimestre de 2018, con el aumento de la formación de inventarios, dio que pensar referido al futuro crecimiento del PBI de Estados Unidos. De ahí a una acción directa, hay mucha diferencia.

¿Y entonces?

Insisto: 2019 arrancó como terminó 2018. Muy importante para entender lo que está ocurriendo, en un ambiente en el que los datos financieros dominan el análisis por sobre los reales (en el sentido de no financieros).

Ningún gobierno tiene tanto control sobre la situación económica, como para “diseñar” reactivaciones a pedido de los estrategas electorales. Porque si ello fuera posible, no existirían las crisis.

En 2019, como diría Machado, también “se hará camino al andar”.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.539; Febrero 4, 2019.

ELECCIÓN 2019. ¿SE EQUIVOCARON MACRI Y VIDAL?

Sería una temeridad de mi parte convertirme en un analista político, pero desde mi enfoque preferido, el de la toma de decisiones, creo que tengo algo para aportar.

Me refiero a la decisión de la gobernadora de la provincia de Buenos Aires, María Eugenia Vidal, de no desdoblar las elecciones, de manera que en 2019 -y contrariamente a lo que ocurrirá en 16 provincias- los bonaerenses elegirán en la misma fecha (27 de octubre) autoridades provinciales y nacionales. La segunda vuelta, en caso de resultar necesaria (sólo en el plano nacional), tendrá lugar el 24 de noviembre.

Formalmente la decisión la adoptó Vidal, pero nadie puede creer que lo hizo sin acordar con el presidente Macri. Probablemente hayan pulseado, pero nadie puede creer que en Argentina 2019 Vidal se puede “cortar sola”, contra los deseos de Macri.

¿Cuál es el principal objetivo electoral de 2019? La reelección presidencial. Y al objetivo principal se le ponen “todas las fichas”, o al menos las más importantes.

Si es cierto que Vidal le suma votos a Macri (como ocurrió en 2015, cuando éste ganó “ahí”, por lo cual puede decirse que le debe la presidencia), entonces es lógico que vayan en la misma boleta... aunque esto disminuya la cantidad de votos que podría recibir Vidal, si en la provincia de Buenos Aires al menos, Macri hoy “pianta” algunos votos.

Pensemos en un momento en los riesgos contrarios. Vidal adelanta las elecciones, gana por goleada, pero Macri pierde frente a... ¡Cristina Fernández de Kirchner! ¿Se imagina a Vidal gobernadora, con Cristina presidenta de la Nación? Me la imagino a la gobernadora de la provincia de Buenos Aires, diciendo: “no, gracias”.

2019 no pinta, precisamente, como un año “apto para cardíacos”. Ni en el plano económico, ni en el político. Desde el punto de vista decisorio Cambiemos juega a maximizar la probabilidad de lograr la reelección presidencial, lo cual es lógico. Crucemos los dedos.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.539; Febrero 4, 2019.

INDEMNIZACIÓN POR DESPIDO: CONSTRUCCIÓN Y EL RESTO

Hay brillantes iniciativas que, milagrosamente, perduran en el tiempo.

La “libretita” en la cual los empleadores del sector construcción, acreditan mensualmente fondos, para que los obreros del sector puedan afrontar la “U” que existe entre la construcción de un edificio y la del siguiente, es una de ellas.

Fue creada en algún momento de la segunda mitad de la década de 1960 por Bernardo Juan Loitegui, secretario de obras públicas durante el ministerio de Adalbert Krieger Vasena.

Digresión 1. Los fondos se depositan en un banco público. Federico Sturzenegger, cuando era presidente del Banco Central, aumentó la tasa de interés que se utiliza para capitalizarlos. Una buena, por la cual los muchachos de la UOCRA están agradecidos.

Digresión 2. Supongo que la libretita dejó de ser un documento físico, para convertirse en una anotación. De la misma manera que los jóvenes no saben de qué hablo, cuando digo que hay personas que generan ingresos “cortando cupones” (las láminas de las viejas acciones y títulos estaban divididos en 2 partes, en una se consignaban los términos de la emisión, en la otra parte aparecían los cupones que se utilizaban para cobrar los intereses y dividendos). Sigo utilizando la nomenclatura tradicional, aunque a los jóvenes les parezca “poesía”.

Pues bien, ¿por qué no generalizar la aplicación de una buena idea?

Porque la experiencia del sector de la construcción podría no ser “exportable” al resto de la economía.

El objetivo de máxima es que nadie pierda su actual empleo, por eso en períodos de recesión algunos legisladores pretenden solucionar el problema prohibiendo los despidos.

Si no hay más remedio que despedir, por lo menos que el empleador pueda pagar las indemnizaciones correspondientes, en tiempo y forma. Aquí es donde la iniciativa de Loitegui comienza a tener color.

Porque una empresa despide personal cuando no tiene más remedio, y con frecuencia en esas condiciones carece del efectivo necesario para pagar las indemnizaciones, al menos al contado. Con lo cual el asalariado se encuentra doblemente complicado, porque por una parte

perdió el empleo y por la otra ni siquiera se puede juntar con el dinero que le corresponde por haber sido despedido.

Pero...

La industria de la construcción tiene una potencial discontinuidad, que no tiene -o no debería tener- un comercio, una fábrica, etc. ¿Se le puede aplicar a una oficina la misma lógica que se aplica a la construcción?

Tomemos el caso de una oficina, que tiene 10 empleados. ¿Debe el empleador aportar a un fondo, para pagarle la indemnización a cada uno de los empleados, cuando una porción de ellos se retirará de la empresa sin ser despedido?

Es una de las dudas que se me plantean, quienes están al pie del cañón pueden tener otras. Que opinen los expertos.

La mala lectura de lo que estoy diciendo es que me encanta que los asalariados vivan a merced de los empleadores; la buena lectura es que una idea que funciona en un sector, no necesariamente se puede transportar, mecánicamente, al resto de los sectores.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.539; Febrero 4, 2019.

VENEZUELA, DE SORPRESA EN SORPRESA

Desde una perspectiva grandiosa, lo que está ocurriendo en Venezuela es una consecuencia inexorable de un proceso iniciado por Hugo Chávez y seguido por Nicolás Maduro. No es una perspectiva que sirva para entender, y mucho menos para conjeturar.

No me canso de repetir el caso del relator de fútbol, quien al describir el avance de un equipo, agrega el siguiente “pronóstico”: “si la hace bien es gol”. Para agregar, segundos después, que como no convirtió “la hizo mal”.

En el caso venezolano resulta más útil utilizar una lupa, para identificar algunos acontecimientos y extraer consecuencias. En las líneas que siguen me concentro en un par de ellos.

PRIMER ACONTECIMIENTO.

Ahora “todo el mundo” conoce a Juan Guaidó.

¿Sabe cuándo anoté lo que sigue en mi bitácora? “Venezuela: Juan Guaidó, presidente de la Asamblea Nacional, calificó de ‘usurpador’ al presidente Nicolás Maduro, y dijo que no le tomará juramento para un nuevo período, el próximo 10 de enero”. El 6 de enero pasado, es decir, hace ¡menos de un mes!

Moraleja: qué poco se sabe de las dinámicas de procesos como éste; pero no porque seamos brutos, sino por la propia dinámica.

Al respecto cabe destacar el papel que jugó Donald Trump, reconociendo de inmediato a Guaidó como legítimo titular del Poder Ejecutivo, y desafiando la orden de Maduro, de que el personal diplomático de Estados Unidos ubicado en Caracas, abandone el país en 72 horas. Supongo que están preparados para evitar lo que les ocurrió en Teherán, en 1979.

SEGUNDO ACONTECIMIENTO.

La decisión de Maduro, de venderle 15 toneladas de oro a Emiratos Árabes. Preguntas operativas, las que quieras. ¿Dónde está, físicamente, ese oro? ¿Quién se encargará del traslado del metal, si resultara necesario? Que hablen los que saben.

¿Eso es mucho o es poco? pregunta mi tía Carlota. Para satisfacer mi curiosidad, convertí las 15 toneladas de oro, en onzas troy (31 gramos) y la multipliqué por el precio del oro. ¿Resultado? Aproximadamente u\$ 640 M.

Más importante que si es mucho o poco, es el hecho de que se está desprendiendo de un stock, para financiar un flujo. Estrategia que puede durar, mientras no se agote el stock.

Salvo que los u\$ 640 M. vayan a parar a manos de integrantes del gobierno, “por si las moscas”. En cuyo caso será un stock, para financiar otro stock.

. . .

Si en el caso de Venezuela vivimos de sorpresa en sorpresa, lo único que podemos hacer es seguir los acontecimientos. Al tiempo que continuamos recibiendo venezolanos, que escapan -como pueden- del “Paraíso” que existe en su país.

Si fuera joven diría que la dramática experiencia venezolana será tomada en cuenta para evitar ser repetida. Pero no soy joven, así que no soy tan optimista. Al menos deseo que no seamos nosotros quienes lo intentemos.

¡Animo!

¿CÓMO HABRÁN NACIDO LOS BANCOS?

Lo que sigue es pura fantasía, que algún historiador por favor verifique cuánto coincide con la realidad.

Pero se me ocurre que puede servir para entender la propuesta de “intermediación financiera sin bancos” (atractiva, para quienes le tienen bronca a los bancos).

Imaginemos un país en el que viven un conjunto de personas, pero que no interactúan entre ellos. Algo así como una isla poblada por “varios Robinson Crusoe”.

En tal contexto puede haber “autopréstamos”, cuando una persona fabrica 5 kilos de queso por día, pero un día puede decidir comer sólo 4, para al día siguiente poder comer 6.

Claro que Juan, viendo que Pedro conserva un kilo de queso para comerlo al día siguiente, le puede proponer que se lo dé hoy, con el compromiso de devolverle mañana “algo más” de un kilo de queso (ese algo más es la tasa de interés).

Hasta ahora apareció el mercado de crédito, pero no la intermediación financiera, de la misma manera que hay autos con un tacho en el techo, y carteles inmobiliarios que dicen “dueño vende”, es decir, hay transacciones directas.

Pero podría ocurrir que Pedro no lo conociera a Juan, o que desconfiara de él, pero en cambio se sintiera más tranquilo si el kilo de queso se lo da a Enrique, quien sí conoce a Juan y está dispuesto a intermediar en la transacción, cobrando por el correspondiente servicio (en lenguaje moderno, la tasa de interés pasiva es la que el banco le paga al depositante, y la tasa activa es la que le cobra al tomar del crédito).

Mientras la intermediación se mantenga en estas condiciones, puede haber fraude (que Enrique le cobre a Juan, pero no le pague a Pedro), pero no “corridas”. Porque para esto se necesita que Enrique, aprovechando que en épocas normales no todo el mundo retira los depósitos al mismo tiempo, multiplica los fondos que recibió en depósito. Las corridas se producen, precisamente, cuando a partir de determinada noticia, todos los depositantes intentan recuperar sus depósitos, al mismo tiempo.

¿Cómo surgieron los bancos, como los conocemos actualmente? Sigo con la conjetura, pero no es difícil imaginar que Enrique, observando que no todos los Pedros movilizan todos sus depósitos de manera simultánea, decide “multiplicar” los fondos recibidos.

Porque el sistema de reservas fraccionales de los bancos genera corridas, los bancos centrales ejercen controles, como el establecimiento de efectivos mínimos bien por encima de los requerimientos técnicos, garantía de los depósitos, provisión de fondos en calidad de prestamista de última instancia, etc.; herramientas más fáciles de aplicar cuando los depósitos están denominados en la moneda que el banco central puede imprimir.

¿A qué viene todo esto?

Es fácil imaginar una intermediación financiera fuera del sistema financiero institucionalizado. De hecho, existió cuando las tasas de interés fueron fijadas bien por debajo de la tasa de inflación, y en el sector informal de la economía.

La pregunta es la siguiente: cuando la intermediación financiera no sea más realizada por los bancos, sino por personas o empresas especializadas en conectar ahorristas y potenciales deudores, ¿se limitarán a la mera intermediación, como la que hace quien opera en el mercado de autos usados, o no pudiendo resistir la tentación se convertirán en... ¡bancos!?

La historia monetaria argentina muestra la evolución de cómo diferentes formas de intermediación financiera tuvieron que operar dentro de la órbita del Banco Central. Así, las primeras leyes referidas al funcionamiento financiero, se denominaban “leyes de bancos”, mientras que las más recientes se denominan “leyes de entidades financieras”. ¿Cómo deberían denominarse las del futuro?

¡Animo!

Para ilustrar la dinámica de la decisión humana, en otra porción de esta entrega de **Contexto** reproduzco lo que en algún momento de 1995 escribí sobre lo que podría ocurrir en el mercado inmobiliario.

CICLOS TRIGENERACIONALES

Juan Pereira tenía una inmobiliaria. Conectaba compradores y vendedores de casas y departamentos, viviendo dignamente él y su familia con las comisiones que cobraba por su labor de intermediación.

Juan tuvo varios hijos, uno de los cuales siguió con el negocio familiar. "El viejo fue muy digno, pero demasiado prudente", pensó Javier quien actuó en consecuencia.

Efectuó profundos estudios, a raíz de lo cual concluyó que el precio de las casas y los departamentos habría de subir. Donde Juan se hubiera contentado con encontrar compradores y vendedores poniéndose de acuerdo a precios cada vez mayores, Javier pensó en un negocio mejor: comprarles los inmuebles a los vendedores... sin buscar otros compradores, financiando la operación con su propio capital. Dicho de otra manera: a la intermediación pura Javier le sumó las actividades de manejo de los fondos propios.

Si Javier tiene razón, gana plata con las operaciones de intermediación, pero también con la diferencia de precio entre el momento en que le compra al vendedor del inmueble, y aquel en el que decide venderlo. Si no tiene razón, gana dinero con las operaciones de intermediación, pero pierde con la diferencia de precio entre los momentos de compra y venta.

Javier también tuvo varios hijos, naturalmente nietos de Juan. "El abuelo fue muy digno, pero demasiado prudente. El viejo fue más vivo que el abuelo, le vio la punta al despegue, pero se circunscribió al capital propio", pensó Enrique y actuó en consecuencia.

También efectuó profundos estudios, a raíz de lo cual coincidió con su padre en que el precio de las casas y los departamentos habría de subir. Pero donde el abuelo Juan se hubiera contentado con vivir de comisiones de intermediación referidos a valores crecientes, y su padre Javier se hubiera satisfecho con agregarle a las operaciones de intermediación las que resultaran de invertir el capital propio, él le sumó la próxima vuelta de tuerca: el endeudamiento. En efecto, si es cierto que el precio de las casas y departamentos habría de subir, y que la tasa de interés a la que se consigue crédito es inferior al aumento esperado del precio de los inmuebles; ¿a qué circunscribir las operaciones al capital propio y no aprovechar también lo que los expertos en finanzas denominan el efecto de palanca?

Si Enrique tiene razón, entonces gana, no solamente con las operaciones de intermediación, no solamente con la rentabilidad del capital propio, sino también con el uso

provechoso del capital ajeno. Si no tiene razón, entonces se funde, porque gana con las operaciones de intermediación, pierde el capital con las operaciones financiadas con sus propios fondos, pero además no está en condiciones de devolver los préstamos que solicitó.

Juan, Javier y Enrique muestran el desarrollo de un ciclo que, cuando las expectativas no coinciden con la realidad, tiene frecuencia trigeneracional. Porque cuando Oscar, bisnieto de Juan, nieto de Javier y uno de los hijos de Enrique, abre su propia inmobiliaria, habiéndose tenido que mudar de la casa en que nació y había vivido como un rey, entonces plantea el negocio como lo hizo su bisabuelo, es decir, de estricta intermediación, pasando los riesgos de una punta a la otra del mercado, y consecuentemente "calzando las puntas".

Leí suficiente historia como para saber que, viéndolo vivir dignamente pero no más, su hijo pensará lo mismo que Javier de Juan, y que su nieto pensará lo mismo que Enrique pensará de Juan y Javier, generándose a partir de los errores nuevas vueltas del ciclo trigeneracional.

Ejemplifiqué el punto con el caso de las operaciones inmobiliarias, donde por la naturaleza de las compraventas lleva su tiempo armar, tanto una estructura ganadora como una que hace quebrar una empresa levantada a lo largo de los años. En otros mercados, como el de las acciones, los títulos y los derivados, el ciclo trigeneracional se puede desarrollar en, digamos, semanas.

¡Animo!

Originalmente publicado en CONTEXTO; Entrega N° 293; Marzo, 23, 1995

ANTHONY DE JASAY

(1925 - 2019)

Nació en Aba, Hungría.

Estudió en Szekesfehervar y en Budapest, especializándose en agricultura; y economía en las universidades de Western Australia y Oxford.

Entre 1947 y 1948 trabajó como periodista independiente, a raíz de lo cual en 1948 tuvo que huir de su país. Primero a Austria, luego a Australia, Inglaterra y Francia.

“Le gustaba tomar riesgos. Desde Australia le envió una monografía a Dennis Robertson, para intentar ingresar al Nuffield College, de Oxford. El Colegio no admitía a nadie sin una entrevista personal previa. Viajó a su propio riesgo y consiguió ser admitido” (Mingardi, 2019).

En Francia fue banquero. “En París manejó Alexanders, un pequeño banco al que administró como si fuera un fondo de cobertura. Ian Malcom David Little confirmó que de Jaray amaba los riesgos, por lo cual ganó mucho dinero pero luego lo perdió casi todo” (Mingardi, 2019). “Cuando se estableció en Francia comenzó la parte tercera de su carrera, por la cual es más conocido, porque se abrió a audiencias interdisciplinarias” (Lynch, 2015).

“Conoció Argentina, porque cuando era rector de la ESEADE, lo invité a dictar clases” (Benegas Lynch, 2018).

“No es un anarquista... Pragmático, su obra resulta difícil de categorizar” (Lynch, 2015). “No era una persona fácil, pero sí una persona buena y un pensador verdaderamente original... Tenía un maravilloso sentido del humor... Por razones de salud, los últimos años de su vida, y particularmente sus últimos meses, fueron muy difíciles... Cuando falleció estaba ciego” (Mingardi, 2019).

En 2007 Hardy Bouillon y Hartmut Kliemt publicaron un libro de ensayos en su honor.

¿Por qué los economistas nos acordamos de de Jasay? Porque “ocupa un lugar importante, a la vez que único, en el panteón de distinguidos pensadores liberales contemporáneos (de los últimos 40 años)” (Lynch, 2015); y porque “se trata de uno de los intelectuales más sobresalientes en el campo de las ciencias sociales, específicamente de la economía y la ciencia política” (Benegas Lynch, 2018).

Es autor de El Estado, publicado en 1985; Contrato social, viaje gratis. Un estudio del problema de los bienes públicos, publicado en 1989; Elección, contrato, consenso. Un replanteo del liberalism, que viera la luz en 1991; Antes de recurrir a la política, publicado en 1996; Contra la política: sobre gobierno, anarquía y orden, publicado en 1997; y Justicia y sus alrededores, publicado en 2002. “No todos sus escritos son de fácil comprensión” (Benegas Lynch, 2018).

“Su libro más conocido es El Estado, que describe el accionar público no como el resultado de las decisiones adoptadas por funcionarios benevolentes, sino como personas que persiguen sus propios intereses” (Lynch, 2015). “El Estado, su obra maestra, comienza planteando la siguiente pregunta: ¿qué haría usted si fuese el Estado?” (Mingardi, 2019).

“Los votantes tienen el poder absoluto. Conscientes de eso, los políticos promueven el igualitarismo, pues les resulta muy útil a la hora de triunfar electoralmente” (de Jasay, en Sánchez, 2013).

“En Francia rige un Código de Trabajo que tiene más de 3.000 páginas, y que crece a un ritmo de 300 páginas por año. Esto se hace siempre bajo la premisa de que aumenta la seguridad de los trabajadores... pero como despedir es muy caro, contratar también resulta más caro. Por lo cual quienes caen en el desempleo permanecen en el desempleo” (de Jasay, en Sánchez, 2013).

“Si le quitásemos la represión al sistema comunista, encontraríamos igualmente un sistema paupérrimo e incapaz de garantizar el progreso y la felicidad a los trabajadores. El resultado sería un país enormemente aburrido, en el que lo único interesante sería jugar al ajedrez con el vecino” (de Jasay, en Sánchez, 2013).

“Se elaboran bellísimas constituciones basadas en valores liberales... lo cual muestra una confianza y una ingenuidad patéticas en que la constitución soñada producirá el resultado soñado” (de Jasay en Benegas Lynch, 2018)

“Su preferencia por el liberalismo se basaba en una ‘presunción de libertad’: que cada acto que desea realizar un ser humano no tenga que ser interferido, regulado, gravado ni castigado, a menos que existan poderosas razones por las cuales no debe ser permitido” (Mingardi, 2019).

Benegas Lynch, A. (2018): “Anthony de Jasay, una mente original”, en La posverdad socialista, Federalismo y libertad.

Bouillon, H. y Kliemt, H. (2007): Ordered anarchy: Jasay and his surroundings, Routledge.

Lynch, G. P. (2015): “Introduction. Symposium on Anthony de Jasay”, Independent review, 20, 1, verano.

Mingardi, A. (2019): “Anthony de Jasay, RIP”, 27 de enero

Sánchez de la Cruz, D. (2013): “Entrevista”, reproducida en Sin medias tintas, Unión editorial, 2014.

INDICADORES ECONOMICOS DE ARGENTINA

Fecha	Riesgo País EMBI+ (puntos básicos)	Tasas de Interés			Dólar				Acciones		Carne		Granos (us\$/ quintal)	Soja (us\$ neto retenc. /tn)	Soja (us\$ en Chicago /tn)
		Encuesta BCRA		Call bancos tasa fija en \$ (anual, %)	Presente Libre (\$ por us\$)	refer. BCRA (\$ por us\$)	futuro Rofex* (\$ por us\$)	Indice Merval (Lider)	Indice Merval (Argentina)	(\$ por kilo)	(us\$/ kilo)				
		Caja ahorro en \$ (mensual, %)	P. fijo 7 a 59 d. en \$									Com. A 3.500			
Promedios															
2015	589	0,02	1,81	21,91	9,3009	9,2771	9,2752	9,4387	11.103,7	10.748,4	18,37	1,94	15,70	239,6	347,2
2016	482	0,02	2,05	29,11	15,0397	14,7803	14,8985	15,2285	14.466,5	14.025,3	27,08	1,80	19,87	262,1	363,1
2017	412	0,03	1,60	25,52	16,8547	16,5585	16,7042	17,0012	22.708,1	21.762,8	30,32	1,80	19,28	251,8	358,5
2018	550	0,26	2,71	48,67	28,7679	28,1178	28,5838	29,5463	30.311,6	28.589,5	38,57	1,39	21,80	276,5	342,1
Ago.18	670	0,22	2,76	49,85	30,8874	30,1101	30,6297	31,5593	26.961,5	24.959,9	41,69	1,36	22,39	267,3	316,4
Sep.18	673	0,46	3,26	67,71	39,4145	38,5900	39,1608	40,7935	31.294,1	28.670,0	45,99	1,17	20,82	251,5	306,6
Oct.18	659	0,51	4,03	78,22	39,0340	37,0819	37,9375	39,6697	29.605,8	26.239,5	44,25	1,16	21,08	255,2	315,5
Nov.18	656	0,64	4,08	72,14	37,4876	36,4667	37,4546	38,8673	30.644,4	27.672,8	43,44	1,16	19,56	252,2	322,2
Dic.18	772	0,55	3,94	64,87	38,8736	37,8999	38,5150	40,3240	30.329,9	27.643,6	44,59	1,15	19,56	243,2	330,3
Ene.19	705	0,55	3,74	61,24	38,4477	37,4243	38,1034	39,4346	33.907,9	30.958,9	52,75	1,37	20,13	250,5	333,5
2018															
Dic. 19	787	0,52	4,11	64,88	39,3280	38,3017	38,9400	40,8400	29.968,3	27.337,4	44,26	1,13	19,77	242,0	330,7
Dic. 20	802	0,45	4,21	63,99	39,0490	38,0700	38,5300	40,4500	29.242,8	26.671,3	44,26	1,13	19,72	242,0	328,3
Dic. 21	815	0,50	4,09	64,11	39,0340	38,0783	38,4300	40,3250	28.456,9	25.983,0	44,88	1,15	19,75	243,0	325,1
Dic. 24	821	0,50	4,09	64,11	39,0340	38,0783	38,4300	40,3250	28.456,9	25.983,0	44,88	1,15	19,75	243,0	325,1
Dic. 25	821	0,50	4,09	64,11	39,0340	38,0783	38,4300	40,3250	28.456,9	25.983,0	44,88	1,15	19,75	243,0	325,1
Dic. 26	820	0,53	3,81	64,05	39,4840	38,5100	38,7000	40,5300	28.473,4	25.955,1	44,88	1,14	19,62	235,0	319,7
Dic. 27	829	0,55	3,94	63,46	39,4030	38,5700	38,4000	40,2500	29.519,4	26.980,2	44,88	1,14	19,61	236,0	319,3
Dic. 28	813	0,54	3,68	63,57	38,8490	37,8083	37,8083	39,6700	30.292,6	27.699,7	48,90	1,26	19,87	241,5	324,4
Dic. 31	817	0,54	3,68	63,57	38,8490	37,8083	37,8083	39,6700	30.292,6	27.699,7	48,90	1,26	19,87	241,5	324,4
2019															
Ene. 1	817	0,54	3,68	63,57	38,8490	37,8083	37,8083	39,6700	30.292,6	27.699,7	48,90	1,26	19,87	241,5	324,4
Ene. 2	791	0,52	3,86	63,25	38,7440	37,9333	39,2600	40,7600	31.096,6	28.344,2	49,98	1,29	20,01	248,0	328,8
Ene. 3	768	0,57	3,94	63,06	38,5110	37,5517	38,9400	40,3800	31.065,1	28.266,1	49,98	1,30	20,19	248,0	330,8
Ene. 4	732	0,50	4,06	63,15	38,4050	37,3900	38,7800	40,1800	32.303,1	29.439,4	51,11	1,33	20,27	251,0	334,2
Ene. 7	713	0,48	3,86	62,88	38,4030	37,3583	38,5800	39,9600	33.010,5	30.085,4	51,11	1,33	20,25	252,0	335,2
Ene. 8	727	0,49	4,06	62,64	38,6340	37,3742	38,8000	40,1950	32.914,9	29.944,7	50,16	1,30	20,10	250,0	333,0
Ene. 9	708	0,56	3,65	62,07	38,4990	37,4708	38,4600	39,8200	33.769,4	30.750,1	50,25	1,31	20,18	252,0	334,9
Ene. 10	706	0,52	3,90	61,57	38,1630	37,3092	38,0800	39,3500	34.167,5	31.170,8	50,25	1,32	20,25	250,0	329,1
Ene. 11	703	0,54	3,71	61,76	38,0310	37,1033	37,9000	39,1300	33.884,6	30.972,1	50,35	1,32	20,26	252,0	330,4
Ene. 14	697	0,55	3,72	61,43	38,0570	37,0950	37,7800	38,9860	33.771,2	30.853,6	50,35	1,32	20,21	248,0	327,3
Ene. 15	695	0,75	3,40	61,28	38,1970	37,1350	37,9800	39,2300	33.562,5	30.672,5	51,56	1,35	20,11	246,0	328,2
Ene. 16	689	0,75	3,57	61,12	38,4670	37,3567	38,3000	39,5850	34.048,0	31.118,2	52,22	1,36	19,86	247,0	328,7
Ene. 17	690	0,55	3,78	60,96	38,7390	37,7383	38,4900	39,7900	34.262,7	31.245,6	52,22	1,35	20,00	250,0	333,6
Ene. 18	672	0,56	3,80	61,08	38,5610	37,6200	38,3100	39,5900	35.100,5	32.061,0	52,37	1,36	20,11	255,0	336,9
Ene. 21	672	0,57	3,77	60,44	38,6900	37,7050	38,2100	39,5100	35.303,3	32.236,6	52,37	1,35	20,09	254,0	336,9
Ene. 22	689	0,53	3,68	60,22	38,5270	37,5900	37,9700	39,2400	34.042,8	31.079,5	53,24	1,38	20,25	255,0	334,1
Ene. 23	670	0,52	3,71	60,29	38,5760	37,5600	37,9600	39,2300	34.819,1	31.843,7	53,71	1,39	20,00	256,0	336,2
Ene. 24	663	0,52	3,76	60,12	38,4830	37,5592	37,7300	38,9600	34.939,1	31.940,7	53,71	1,40	20,00	253,0	336,6
Ene. 25	663	0,52	3,73	60,39	38,1860	37,1433	37,3550	38,5700	34.810,5	31.753,9	56,75	1,49	20,10	250,0	340,0
Ene. 28	685	0,54	3,47	59,82	38,1370	37,0933	37,3100	38,5500	34.840,8	31.923,5	56,75	1,49	20,27	250,0	339,2
Ene. 29	696	0,58	3,67	59,59	38,5730	37,2250	37,7900	39,0000	35.511,2	32.489,7	59,69	1,55	20,20	251,0	337,7
Ene. 30	689	0,52	3,69	59,31	38,5870	37,6050	37,5500	38,7100	36.039,1	32.947,7	58,12	1,51	20,21	252,0	338,4
Ene. 31	676	0,45	3,58	58,62	38,2770	37,0350	37,0350	38,6000	36.326,9	33.215,9	58,12	1,52	20,21	250,0	336,3

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 US\$	Posición neta de pases	Pasivos financieros totales
		\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$
A fin de...									
2015	25.563	478.777	145.113	623.890	145.172	297.584	31.484	26.377	1.124.507
2016	38.772	594.615	227.049	821.664	248.844	593.676	458	75.132	1.739.774
2017	55.055	786.713	214.400	1.001.113	242.290	1.000.592	0	100.175	2.344.170
2018	65.806	859.536	549.441	1.408.977	537.338	0	709.470	17.155	2.672.940
Jul.18	57.996	763.079	303.730	1.066.809	378.693	889.421	149.183	35.604	2.519.710
Ago.18	52.658	760.857	447.419	1.208.276	507.414	568.349	300.962	26.281	2.611.282
Sep.18	49.003	753.321	496.336	1.249.657	536.094	310.257	427.813	35.319	2.559.139
Oct.18	53.955	739.090	415.992	1.155.082	469.993	174.373	576.242	107.798	2.483.488
Nov.18	51.193	734.451	504.439	1.238.891	502.444	65.347	708.767	43.214	2.558.662
Dic.18	65.806	859.536	549.441	1.408.977	537.338	0	709.470	17.155	2.672.940
2018									
Dic. 12	49.885	769.529	556.418	1.325.947	525.992	64.161	679.830	4.054	2.599.984
Dic. 13	49.922	774.538	580.576	1.355.114	528.335	64.161	652.237	5.140	2.604.987
Dic. 14	49.887	780.045	611.698	1.391.743	553.006	64.161	618.006	5.126	2.632.042
Dic. 17	58.606	788.864	607.199	1.396.063	546.608	64.161	616.484	3.465	2.626.781
Dic. 18	58.642	796.177	581.051	1.377.228	531.649	64.161	637.194	3.078	2.613.310
Dic. 19	58.711	803.891	592.299	1.396.190	534.578	0	687.055	4.549	2.622.372
Dic. 20	58.580	818.225	569.689	1.387.914	530.043	0	696.799	4.319	2.619.075
Dic. 21	66.324	830.481	565.702	1.396.183	521.549	0	688.889	5.265	2.611.886
Dic. 26	66.447	841.322	553.366	1.394.688	533.789	0	688.142	8.919	2.625.538
Dic. 27	66.112	852.942	530.134	1.383.076	543.657	0	700.750	5.026	2.632.509
Dic. 28	65.806	859.536	549.441	1.408.977	537.338	0	709.470	17.155	2.672.940
2019									
Ene. 2	65.825	860.000	525.096	1.385.096	552.832	0	748.851	1.833	2.688.612
Ene. 3	65.817	859.545	494.590	1.354.135	551.927	0	782.696	1.295	2.690.053
Ene. 4	65.716	859.079	486.492	1.345.571	557.954	0	792.972	1.084	2.697.581
Ene. 7	65.736	857.916	475.785	1.333.701	560.547	0	811.144	3.032	2.708.424
Ene. 8	65.818	856.719	486.048	1.342.767	561.660	0	806.849	305	2.711.581
Ene. 9	65.946	854.612	464.551	1.319.163	560.482	0	831.454	45	2.711.144
Ene. 10	66.042	852.113	469.383	1.321.496	567.654	0	831.444	244	2.720.838
Ene. 11	66.036	849.410	463.033	1.312.443	543.018	0	841.946	124	2.697.531
Ene. 14	65.961	846.176	491.444	1.337.620	549.887	0	821.072	82	2.708.661
Ene. 15	66.020	842.218	498.718	1.340.936	549.583	0	821.560	678	2.712.757
Ene. 16	66.165	838.430	496.311	1.334.741	556.156	0	830.294	373	2.721.564
Ene. 17	66.257	833.670	507.225	1.340.895	563.253	0	826.859	122	2.731.129
Ene. 18	66.429	829.324	485.066	1.314.390	566.595	0	848.614	6.586	2.736.185
Ene. 21	66.418	824.637	500.089	1.324.726	567.756	0	846.866	273	2.739.621
Ene. 22	66.490	820.734	521.675	1.342.409	565.116	0	833.690	53	2.741.268
Ene. 23	66.621	816.515	537.485	1.354.000	543.955	0	825.431	472	2.723.858
Ene. 24	66.519	813.317	549.852	1.363.169	542.010	0	819.487	483	2.725.149
Ene. 25	66.413	810.515	556.804	1.367.319	531.248	0	806.303	13.060	2.717.930
Ene. 28	66.429	808.922	557.902	1.366.824	527.095	0	776.346	47.431	2.717.696
Ene. 29	66.449	807.458	581.921	1.389.379	526.988	0	728.620	77.151	2.722.138
Ene. 30	66.409	806.324	574.878	1.381.202	532.293	0	732.906	83.581	2.729.982

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
			Cuenta corriente			Caja de ahorro	Plazo fijo	Otros	Total	Caja de ahorro	Plazo fijo	Cta. Cte. y otros	
			Total	Privado	Público								
Promedios													
2015	1.515.042	1.164.329	1.071.699	181.344	196.122	203.610	452.964	37.660	9.961	4.540	4.374	1.046	350.713
2016	2.019.889	1.591.372	1.343.521	231.196	249.373	257.292	562.407	43.253	16.651	9.896	5.738	1.017	428.517
2017	2.751.861	2.186.611	1.691.835	294.788	306.680	364.807	670.220	55.340	29.861	22.251	6.429	1.180	565.249
2018	9.608.915	8.943.465	2.432.621	356.431	425.829	507.699	1.056.525	86.137	31.404	22.279	7.725	1.400	665.450
Jul.18	8.414.341	7.732.464	2.433.949	350.455	452.056	531.407	1.030.609	69.421	31.535	22.493	7.700	1.343	681.877
Ago.18	7.512.192	6.841.023	2.551.879	357.677	450.171	522.828	1.145.619	75.584	32.156	22.837	8.038	1.281	671.169
Sep.18	6.511.685	5.852.351	2.629.148	373.686	563.847	540.936	1.065.367	85.312	31.099	21.676	8.159	1.264	659.334
Oct.18	5.802.418	5.155.228	2.719.144	373.854	422.975	553.275	1.265.260	103.780	31.147	21.492	8.375	1.280	647.190
Nov.18	5.329.268	4.696.768	2.850.164	379.153	427.917	523.337	1.399.934	119.823	31.306	21.465	8.595	1.246	632.500
Dic.18	4.960.580	4.280.596	2.907.305	412.765	444.481	575.472	1.295.633	178.954	33.016	23.012	8.757	1.246	679.984
2018													
Dic. 12	4.710.345	4.042.711	2.860.831	406.585	412.056	534.740	1.289.082	218.368	32.830	23.016	8.576	1.238	667.634
Dic. 13	4.717.116	4.045.101	2.861.673	409.131	441.818	530.649	1.291.175	188.900	32.873	23.001	8.631	1.241	672.015
Dic. 14	4.719.558	4.043.199	2.858.907	413.763	421.078	538.170	1.294.356	191.540	32.897	22.971	8.692	1.234	676.359
Dic. 17	4.719.607	4.034.698	2.850.154	420.748	413.162	546.800	1.273.211	196.233	32.904	23.007	8.633	1.264	684.909
Dic. 18	4.738.607	4.049.559	2.861.847	406.430	428.657	565.435	1.281.418	179.907	32.992	23.049	8.716	1.227	689.048
Dic. 19	4.793.494	4.096.058	2.904.926	413.014	434.298	597.610	1.293.748	166.256	33.087	23.105	8.773	1.209	697.436
Dic. 20	4.818.120	4.108.086	2.915.370	428.831	422.077	600.960	1.295.758	167.744	33.131	23.152	8.778	1.201	710.034
Dic. 21	4.830.333	4.106.053	2.909.305	401.393	427.701	624.779	1.293.715	161.717	33.243	23.226	8.833	1.184	724.280
Dic. 26	4.848.586	4.117.634	2.918.294	425.184	566.810	600.706	1.196.084	129.510	33.315	23.333	8.709	1.273	730.952
Dic. 27	4.838.926	4.106.758	2.913.358	429.286	543.405	607.283	1.204.655	128.729	33.150	23.131	8.818	1.201	732.168
Dic. 28	4.897.831	4.159.030	2.962.138	427.498	563.604	650.200	1.223.544	97.292	33.247	23.240	8.778	1.229	738.801
2019													
Ene. 2	4.813.930	4.074.156	2.873.520	433.796	486.161	635.612	1.227.611	90.340	33.351	23.389	8.709	1.253	739.774
Ene. 3	4.805.313	4.068.109	2.861.029	427.882	466.478	637.785	1.238.976	89.908	33.530	23.600	8.630	1.300	737.204
Ene. 4	4.831.362	4.093.785	2.876.589	419.478	364.462	637.212	1.326.601	128.836	33.811	23.840	8.706	1.265	737.577
Ene. 7	4.827.859	4.086.699	2.867.019	419.217	357.204	629.949	1.330.522	130.127	33.880	23.914	8.689	1.277	741.160
Ene. 8	4.809.780	4.071.278	2.849.870	414.086	350.074	612.977	1.345.919	126.814	33.928	23.903	8.762	1.263	738.502
Ene. 9	4.606.679	3.871.124	2.852.504	408.256	354.723	610.122	1.347.069	132.334	33.954	23.949	8.755	1.250	735.555
Ene. 10	4.616.123	3.882.650	2.863.550	406.434	383.835	594.978	1.352.553	125.750	33.970	23.957	8.782	1.231	733.473
Ene. 11	4.608.965	3.879.088	2.866.018	398.693	395.322	576.883	1.365.352	129.768	33.769	23.747	8.819	1.203	729.877
Ene. 14	4.615.913	3.890.017	2.875.627	410.455	401.101	574.594	1.361.389	128.088	33.813	23.814	8.771	1.228	725.896
Ene. 15	4.618.089	3.898.833	2.883.093	416.057	346.474	624.685	1.373.772	122.105	33.858	23.796	8.856	1.206	719.256
Ene. 16	4.619.142	3.904.507	2.890.237	414.053	340.864	636.004	1.379.331	119.985	33.809	23.753	8.844	1.212	714.635
Ene. 17	4.626.227	3.915.009	2.901.759	413.218	360.082	597.814	1.391.276	139.369	33.775	23.725	8.854	1.196	711.218
Ene. 18	4.630.681	3.921.775	2.909.815	405.190	360.441	589.274	1.409.580	145.330	33.732	23.682	8.889	1.161	708.906
Ene. 21	4.638.092	3.930.973	2.919.403	411.779	377.531	575.452	1.398.226	156.415	33.719	23.746	8.767	1.206	707.119
Ene. 22	4.641.912	3.939.515	2.928.995	413.495	395.304	551.840	1.414.826	153.530	33.684	23.658	8.846	1.180	702.397
Ene. 23	4.629.486	3.930.522	2.930.502	413.208	400.136	538.014	1.424.803	154.341	33.334	23.174	9.006	1.154	698.964
Ene. 24	4.618.926	3.920.379	2.930.079	408.190	399.018	536.173	1.428.966	157.732	33.010	22.829	9.061	1.120	698.547
Ene. 25	4.634.027	3.936.124	2.947.594	406.815	407.196	539.411	1.431.543	162.629	32.951	22.775	9.029	1.147	697.903
Ene. 28	4.648.403	3.952.099	2.961.379	422.881	403.631	537.781	1.426.191	170.895	33.024	22.912	8.884	1.228	696.304
Ene. 29	4.651.566	3.957.277	2.966.137	423.623	391.510	545.425	1.442.469	163.110	33.038	22.909	8.924	1.205	694.289
Ene. 30	4.675.718	3.980.021	2.988.401	426.344	390.580	562.235	1.451.226	158.016	33.054	22.907	8.968	1.179	695.697

* A partir de CTX N° 937, los depósitos en cuenta corriente (\$) y (US\$) excluyen a las cuentas a la vista. Porque el BCRA ahora las incluye en la cuenta global: Otros depósitos.

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												
2015	1,3991	1,5282	1,1094	121,05	6,2847	3,3383	3,26	0,49	17.586,58	4.944,75	19.176,41	1.159,54
2016	1,3901	1,3544	1,1068	108,66	6,5963	3,4823	3,51	1,06	17.924,10	4.986,26	16.914,49	1.248,69
2017	1,3813	1,2885	1,1299	112,13	6,7565	3,1919	4,10	1,48	21.741,98	6.232,19	20.196,47	1.257,45
2018	1,4158	1,3353	1,1812	110,45	6,6163	3,6546	4,91	2,49	25.036,82	7.418,15	22.315,16	1.268,46
Ago.18	1,3953	1,2878	1,1549	111,06	6,8518	3,9292	5,00	2,52	25.629,99	7.892,23	22.494,14	1.200,39
Sep.18	1,4003	1,3055	1,1659	111,95	6,8545	4,1184	5,04	2,57	26.219,28	7.989,62	23.191,59	1.197,72
Oct.18	1,3909	1,3013	1,1485	112,83	6,9235	3,7622	5,25	2,68	25.609,34	7.527,08	22.738,30	1.214,21
Nov.18	1,3846	1,2894	1,1369	113,35	6,9408	3,7820	5,25	2,86	25.229,80	7.225,60	21.953,27	1.220,56
Dic.18	1,3857	1,2677	1,1388	112,36	6,8851	3,8819	5,36	2,89	23.767,84	6.801,09	20.942,71	1.251,75
Ene.19	1,3939	1,2879	1,1422	109,17	6,7898	3,7459	5,50	2,85	24.145,54	6.972,53	20.397,99	1.289,97
2018												
Dic. 19	1,3857	1,2649	1,1405	112,40	6,8973	3,8901	5,50	2,88	23.323,66	6.636,83	20.987,92	1.252,10
Dic. 20	1,3892	1,2686	1,1451	112,52	6,9003	3,8437	5,50	2,87	22.859,60	6.528,41	20.392,58	1.263,60
Dic. 21	1,3874	1,2670	1,1414	111,24	6,8977	3,8665	5,50	2,90	22.445,37	6.332,99	20.166,19	1.253,80
Dic. 24	1,3874	1,2670	1,1414	111,24	6,8977	3,8665	5,50	2,91	21.792,20	6.192,92	20.166,19	1.253,80
Dic. 25	1,3874	1,2670	1,1414	111,24	6,8977	3,8665	5,50	2,89	21.792,20	6.192,92	19.155,74	1.253,80
Dic. 26	1,3880	1,2674	1,1419	110,44	6,8765	3,9252	5,50	2,89	22.878,45	6.554,36	19.327,06	1.269,20
Dic. 27	1,3867	1,2629	1,1377	111,10	6,8905	3,9324	5,50	2,89	23.138,82	6.579,49	20.077,62	1.277,30
Dic. 28	1,3908	1,2695	1,1454	110,83	6,8530	3,8742	5,50	2,88	23.062,40	6.584,52	20.014,77	1.279,90
Dic. 31	1,3908	1,2695	1,1454	110,83	6,8530	3,8742	5,50	2,87	23.327,46	6.635,28	20.014,77	1.279,90
2019												
Ene. 1	1,3908	1,2695	1,1454	110,83	6,8530	3,8742	5,50	2,88	23.327,46	6.635,28	20.014,77	1.279,90
Ene. 2	1,3906	1,2660	1,1397	110,83	6,8557	3,8589	5,50	2,88	23.346,24	6.665,94	20.014,77	1.281,00
Ene. 3	1,3874	1,2556	1,1348	110,83	6,8744	3,7677	5,50	2,87	22.686,22	6.463,50	20.014,77	1.291,80
Ene. 4	1,3907	1,2666	1,1403	107,63	6,8647	3,7621	5,50	2,86	23.433,16	6.738,86	19.561,96	1.282,70
Ene. 7	1,3928	1,2754	1,1445	108,49	6,8498	3,7056	5,50	2,86	23.531,35	6.823,47	20.038,97	1.286,80
Ene. 8	1,3935	1,2775	1,1440	108,74	6,8600	3,7202	5,50	2,85	23.787,45	6.897,00	20.204,04	1.283,20
Ene. 9	1,3931	1,2733	1,1455	108,90	6,8353	3,6925	5,50	2,85	23.879,12	6.957,08	20.427,06	1.289,30
Ene. 10	1,3978	1,2738	1,1535	107,93	6,7899	3,6863	5,50	2,87	24.001,92	6.986,07	20.163,80	1.284,70
Ene. 11	1,3993	1,2825	1,1533	108,40	6,7468	3,7135	5,50	2,86	23.995,95	6.971,48	20.359,70	1.287,10
Ene. 14	1,3971	1,2875	1,1467	108,58	6,7644	3,7255	5,50	2,86	23.909,84	6.905,92	20.359,70	1.289,10
Ene. 15	1,3953	1,2862	1,1424	108,36	6,7530	3,7043	5,50	2,85	24.065,59	7.023,83	20.555,29	1.286,20
Ene. 16	1,3926	1,2849	1,1389	108,46	6,7615	3,7191	5,50	2,85	24.207,16	7.034,69	20.442,75	1.291,60
Ene. 17	1,3936	1,2898	1,1396	109,02	6,7670	3,7585	5,50	2,86	24.370,10	7.084,46	20.402,27	1.291,00
Ene. 18	1,3932	1,2933	1,1402	109,35	6,7725	3,7480	5,50	2,85	24.706,35	7.157,23	20.666,07	1.281,30
Ene. 21	1,3932	1,2898	1,1396	109,35	6,7725	3,7480	5,50	2,85	24.706,35	7.157,23	20.719,33	1.281,30
Ene. 22	1,3906	1,2933	1,1402	109,63	6,8064	3,7609	5,50	2,85	24.404,48	7.020,36	20.622,91	1.282,50
Ene. 23	1,3922	1,2896	1,1354	109,64	6,7887	3,7988	5,50	2,85	24.575,62	7.025,77	20.593,72	1.283,10
Ene. 24	1,3912	1,3034	1,1367	109,50	6,7950	3,7809	5,50	2,85	24.553,24	7.073,46	20.574,63	1.279,10
Ene. 25	1,3926	1,3095	1,1346	109,72	6,7622	3,7613	5,50	2,85	24.737,20	7.164,86	20.773,56	1.297,40
Ene. 28	1,3959	1,3145	1,1418	109,32	6,7371	3,7670	5,50	2,83	24.528,22	7.085,69	20.649,00	1.302,40
Ene. 29	1,3972	1,3157	1,1422	109,18	6,7374	3,7364	5,50	2,83	24.579,96	7.028,29	20.664,64	1.308,20
Ene. 30	1,3972	1,3101	1,1429	109,39	6,7123	3,7145	5,50	2,82	25.014,86	7.183,08	20.556,54	1.309,90
Ene. 31	1,4007	1,3130	1,1488	108,92	6,7064	3,6513	5,50	2,81	24.999,67	7.284,74	20.773,49	1.319,70