

# CONTEXTO

Entrega N° 1.541

Feb. 18, 2019

## La “newsletter” de Juan Carlos de Pablo

### COMO LO VEO

Los argentinos somos más exigentes que el directorio del FMI y su directora gerente. Porque según estos últimos el esquema está funcionando, pero -a través de nuestras acciones- nosotros no lo creemos. Porque creer quiere decir movilizar los recursos que cada uno tiene a su disposición, y a la luz de las expectativas ECONÓMICAS esto no está ocurriendo. Para las elecciones faltan “siglos” como para explicar lo que hoy está ocurriendo.

### CLAVES

- ♦ En el plano provincial, el cronograma electoral arranca en Neuquén, el 10 de marzo próximo.
- ♦ Rasgarse las vestiduras, porque entre dic.18 y ene.19 según INDEC el IPC aumentó 2,8%, ¿no es mucho?
- ♦ ¿Por qué se beneficia con rebajas en las contribuciones patronales, a los productores de huevos y no a los de arandelas?
- ♦ La dinámica de Venezuela, dramática y misteriosa, al menos para los no iniciados.

### ME PREGUNTO

¿Qué pretende la misión del FMI que visita Argentina, reuniéndose con Urtubey, Kicillof y Lavagna?

### SEMAFOROS

ROJO

⊖

AMARILLO

⊖ El PBI de la zona euro aumentó 1,2% entre 2017 y 2018. Se estancó a lo largo del año pasado.

VERDE

⊙ El presidente de Brasil dejó el hospital, luego de permanecer internado durante 17 días.

### EN ESTA ENTREGA

- ♦ Como lo veo
- ♦ Menores contribuciones patronales. Clin, caja
- ♦ Jubilados: mismos aumentos, realidad heterogénea
- ♦ Paritaria docente: contenido, por favor
- ♦ IPC. Ene.19, alimentos no es el villano
- ♦ Maureen Brunt

### DEL “PENGUIN DICTIONARY OF MODERN HUMOROUS QUOTATIONS”

“En el extranjero son estadistas, en su país de origen son simplemente políticos”. Harold Macmillan.

## COMO LO VEO

*“En 1925 William Trufant Foster y Waddill B. Catchings publicaron Beneficios, que planteaba sus puntos de vista sobre el ciclo económico. La Fundación Pollak, creada por ellos, ofreció un premio de u\$s 5.000 a la mejor crítica adversa del trabajo. Se presentaron 400 candidatos al concurso, entre ellos John Rogers Commons, Evan Frank Mottram Durbin, Alvin Harvey Hansen, Friedrich August von Hayek y Dennis Holms Robertson”.*

*(Fuente: Kohn, M.: “Foster, William Trufant”, en Glasner, D.: Business cycles and depressions. An encyclopedia, Garland Publishing, 1997).*

**Los argentinos somos más exigentes que el directorio del FMI y su directora gerente. Porque según estos últimos el esquema está funcionando, pero -a través de nuestras acciones- nosotros no lo creemos. Porque creer quiere decir movilizar los recursos que cada uno tiene a su disposición, y a la luz de las expectativas ECONÓMICAS esto no está ocurriendo. Para las elecciones faltan “siglos” como para explicar lo que hoy está ocurriendo.**

### **Contundentes afirmaciones de Jorge Giacobbe h.**

En el plano político paro la oreja cuando hablan, entre otros, Rosendo Fraga y Jorge Giacobbe padre e hijo.

Este último, la semana pasada fue contundente. Según sus estudios, alrededor de 33% está “atornillado” a Macri, 35% a Cristina Fernández de Kirchner -la diferencia no es victoria sino error muestral, y por consiguiente “empate técnico”, y el resto no lo quiere ni a uno ni a la otra, pero no sabe cómo canalizar su voto.

Además de lo cual dijo que ninguna de las noticias que conmueven a los medios de comunicación, como la reunión del G 20, los cuadernos, etc., “mueve el amperímetro” electoral, como sí lo haría que el actual presidente, o la ex presidenta, no fueran candidatos.

El pronóstico que surge de todo esto es que la elección, a nivel presidencial, será “muy finita”, como fue la de 2015.

Recesión, sí, pero en este contexto político aumentará fuertemente la demanda de tranquilizantes.

### **El PBI crece “nada”... en la zona euro**

La crisis subprime, desatada en Estados Unidos en 2008, fue benigna en términos del PBI de dicho país, pero no en Europa, de manera que la explicación conspirativa es que Estados Unidos busca recuperar hegemonía económica “exportando” sus crisis.

El PBI conjunto de la zona euro creció 1,2%, comparando 2018 contra 2017; pero prácticamente se mantuvo constante a lo largo del año que acaba de comenzar.

No a todos los países que la integran les fue igual. El PBI total de Italia es hoy inferior al que existía antes de la crisis subprime. Y va más de una década.

### **¿Y entonces?**

No encuentro una sola persona que me dice que sus ventas, en términos reales, están aumentando. No descarto que la haya, pero la generalidad y la profundidad de la recesión, es notable.

En todo caso el nuevo índice de producción industrial que estima el INDEC, lo expuso con claridad: entre diciembre de 2017 y de 2018 la producción manufacturera disminuyó 14,7%.

¿Cuál es el mecanismo a través del cual el ajuste fiscal y el apretón monetario, generarán la reactivación de la economía, aquí y ahora? No en abstracto, sino aquí y ahora, porque los resultados de cualquier política económica nunca se dan en el vacío.

Me gustaría tener respuestas a estos angustiosos interrogantes, angustiosos para quienes tienen que adoptar decisiones. Las listas de las posibles razones por las cuales el PBI podría reactivarse, no constituyen ningún pronóstico.

Ya bastante tenemos, quienes nos levantamos todos los días para ver cómo le encontramos la vuelta, para enfrentar la realidad. No necesitamos que nos den ánimos basados principalmente en los deseos.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.541; Febrero 18, 2019.

## **MENORES CONTRIBUCIONES PATRONALES. CLIN, CAJA**

El decreto 128, dictado el 14 de febrero pasado, redujo las contribuciones patronales de algunos empleadores.

Específicamente de aquellos que desarrollan sus actividades en las 47 actividades listadas en el anexo. Ejemplos: cultivos de arroz, tabaco, algodón, uva de mesa y yerba mate; producción de huevos; elaboración de aceites, grasas, harinas y productos en base a pescados; elaboración y envasado de dulces, mermeladas y jaleas, azúcar, etc.

¿Por qué a los productores de mermeladas sí, y a los de arancelas no?

. . .

En su primer artículo, el decreto 128/19 dispuso que “los beneficiarios aplicarán 100% de la deducción prevista en el artículo 4 del decreto 814, del 20 de junio de 2001”.

El TEXTO ORIGINAL del artículo 4 del decreto 814/01 dice que “de la contribución patronal efectivamente abonada, los contribuyentes y responsables podrán computar, como crédito fiscal del IVA, el monto que resulte de aplicar a las mismas bases imponibles, los puntos porcentuales que para cada supuesto se indican en el anexo I que forma parte integrante del presente decreto”.

A su vez EL TEXTO REFORMADO dice que “de la base imponible sobre la que corresponde aplicar la cuota prevista en el primer párrafo del artículo 2 se detraerá mensualmente, por cada uno de los trabajadores, un importe de \$ 12.000, en concepto de remuneración bruta, que se actualizará desde enero de 2019, sobre la base de las variaciones del IPC que suministre el INDEC, considerando las variaciones acumuladas de dicho índice, correspondientes al mes de octubre del año anterior al del ajuste, respecto al mismo mes del año anterior”. Lo cual implica \$ 17.509, a partir de enero de 2019.

. . .

Hasta aquí la normativa. Como las normas no se dictan en el vacío, la conjetura referida a sus efectos tiene que plantearse en un “aquí y ahora”.

Imaginemos a un productor de huevos, quien a la luz del decreto 128/19 le pregunta a su contador: ¿cuánto estábamos pagando de contribuciones patronales, y cuánto tendremos que pagar ahora? La contestación del discípulo de Luca Pacioli es, digamos, \$ 200.000 y \$ 185.000, respectivamente. “Clin, caja”, dice el empresario.

No es la respuesta que esperan quienes diseñaron la medida, los cuales están pensando que, a raíz del decreto bajo análisis, los empleadores dejarán de despedir personal y aún comenzarán a aumentar el número de asalariados.

La demanda de empleo es una demanda derivada. Derivada del nivel esperado de ventas y de producción, de los costos y riesgos inherentes a incorporar personal, etc. En Argentina 2019, por el momento al menos, la decisión está dominada por las muy pobres expectativas referidas al nivel esperado de ventas y producción, y los importantes riesgos asociados con la incorporación de personal.

En una palabra, al sector formal de la economía alcanzado por el decreto 128/19 la medida le significa un alivio económico-financiero, cuya cuantía depende del nivel de empleo y las remuneraciones que paga. Hasta ahí está claro. El resto de los efectos están por verse.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.541; Febrero 18, 2019.

## **JUBILADOS: MISMOS AUMENTOS PARA REALIDAD HETEROGÉNEA**

Por aplicación de una fórmula aprobada en diciembre de 2017, las jubilaciones y pensiones aumentarán 11,8% a partir de marzo de 2019, y 10,8% desde junio. Por lo cual desde mediados del año en curso la jubilación mínima será de \$ 11.535.

Para la conjetura que sigue precisemos que 11,8% trimestral equivale a 3,8% mensual, en tanto que 10,8% trimestral equivale a 3,5% mensual.

¿Qué diría mi tía Carlota, a la luz de estos números? Que, en términos de poder adquisitivo, terminaremos pegando en el poste, en el mejor de los casos recuperando algún puntito de los alrededor de 20 que perdimos, comparando lo que podíamos comprar a fines de 2018, con lo que pudimos adquirir un año atrás. Ni qué hablar si, durante el resto del primer semestre del año en curso, por alguna razón la inflación se dispara.

Titulé estas líneas “mismos aumentos para realidad heterogénea”, para enfatizar el hecho de que alrededor de 10 millones de argentinos y argentinas son titulares de “carnecitos” que los acreditan como jubilados y pensionados. 6 millones de los cuales aportaron algo y 4 no aportaron nada. Pero como estamos en la tierra de los “derechos adquiridos”, cualquier propuesta de modificación de los ingresos de la denominada clase pasiva, tiene que ser multiplicada por 10 millones.

Jubilación y pensión deberían ser calificativos sólo aplicables a quienes aportaron y ahora están sacando del sistema; el resto debería ser calificado de otra manera. Y revisado convenientemente; porque mientras el mismo aumento tenga que ser aplicable a grupos tan heterogéneos, no hay forma de financiar jubilaciones “dignas”.

En otra porción de esta entrega de **Contexto** hago el mismo punto, pero referido a los docentes de las escuelas públicas.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.541; Febrero 18, 2019.

## **PARITARIA DOCENTE: CONTENIDO, POR FAVOR**

En el comienzo de la paritaria docente de la provincia de Buenos Aires, que tuvo lugar el miércoles pasado, un dirigente sindical le gritó no sé qué barbaridad a un funcionario, las autoridades plantearon una oferta y... se seguirá negociando.

Los noticiosos de ese día le dieron más importancia al grito que a la sustancia de la negociación, con lo cual el protagonista habrá quedado como un desubicado delante de quienes ya tienen una pobre opinión de los dirigentes de los gremios docentes, pero habrá quedado como un valiente delante de sus afiliados.

**Contexto** privilegia el contenido, al show.

A grandes rasgos, la provincia ofrece ajustar las remuneraciones nominales por inflación. En otros términos, ofrece que en 2019 el poder adquisitivo de los salarios docentes no se deteriore. Los gremios dicen “gracias”, pero también pretenden recuperar lo perdido en 2018. ¿Cuánto cayó el poder adquisitivo de las remuneraciones docentes, el año pasado? 16% según las estimaciones gremiales, 9% según las autoridades provinciales. Me gustaría ver una planilla con la evolución de las remuneraciones efectivamente abonadas, para ver quién tiene razón. Cualquiera que observe el recibo de sueldo de un docente, encontrará suficiente número de ítems para advertir que no es fácil responder este interrogante.

Ahora bien, no hay que ser un genio de la economía para advertir la dificultad de satisfacer el reclamo gremial por recuperar la pérdida salarial, si junto a los salarios no se discuten otras porciones de las condiciones laborales. Un simple ejemplo: si ingreso a un aula probablemente encuentre, digamos, 30 alumnos frente a un maestro. Pero según las estadísticas, si divido la cantidad de alumnos por la de docentes, el número resultante es... ¡10!

Quiere decir, grosso modo, que sólo uno de cada 3 docentes dicta clase. ¿Se imagina una empresa operando con “66% de ausentismo”? Entiendo que hay enfermedades, ronqueras, etc.; pero 2/3 ES UNA GUASADA, ningún dirigente sindical puede defender esto sin que se le caiga la cara de vergüenza.

Sólo un milagro explicaría que en 2019, en la provincia de Buenos Aires, las clases comenzaran en tiempo y forma.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.541; Febrero 18, 2019.

## IPC. ENERO 2019, ALIMENTOS NO ES EL VILLANO

Primero los números.

Según INDEC, entre diciembre de 2018 y enero de 2019 en promedio los precios al consumidor aumentaron 2,8% en CABA y 2,9% en la Nación; mientras que entre enero de 2018 e igual mes de 2019 subieron 48,9% y 49,3%, respectivamente.

Uno de los cuadros que acompaña estas líneas, al tiempo que ubica la estimación oficial junto a las privadas, en la porción derecha permite ver la evolución de la tasa de inflación interanual.

El mensaje es bien claro. La tasa de inflación interanual viene aumentando, de manera sistemática, desde octubre de 2017, y en números redondos duplica los niveles de aquel entonces.

El otro cuadro desagrega la evolución del índice de precios al consumidor según regiones. No hay tal cosa como una tasa de inflación porteña, separada de la pampeana o la patagónica.

En cambio siguen existiendo diferencias importantes por tipo de producto. En el plano periodístico el rubro alimentos y bebidas no alcohólicas aparece como el “villano”, porque entre diciembre de 2018 y enero de 2019 los precios subieron 3,4%, contra 2,9% del total. Pero esto es aritmética, no economía. Economía significaría mostrar que el aumento de los precios de los alimentos fue de carácter transitorio, y por consiguiente cabe esperar reducciones en la futura tasa de inflación.

Como siempre ocurre, cuando se toman períodos más prolongados, las diferencias se achican o directamente se anulan. Ejemplo: entre enero de 2018 y de 2019, mientras el nivel general de los precios al consumidor aumentó 49,3%, en promedio los precios de alimentos y bebidas no alcohólicas subió 53%.

Desde el punto de vista sectorial, las mayores diferencias se encuentran entre tarifas de transporte (el máximo), con un aumento promedio de 67,3% y prendas de vestir y calzado (el mínimo), con una suba de 29,7%.

• • •

Hasta aquí los números.

¿Qué está ocurriendo y qué es lo que puede ocurrir?

Hacer una teoría de una sola observación no es una buena idea. Quiero decir, afirmar que porque los precios al consumidor aumentaron 2,8% en enero, el programa “no está funcionando”, mientras que si hubieran aumentado, digamos, 2%, sí estaría funcionando, es no pensar. Peor hubiera sido que, para que diera 2% y por consiguiente sugerir que “sí está funcionando”, el Poder Ejecutivo hubiera “pisado” algunos precios.

La porción fiscal y monetaria de la política económica está funcionando. La primera no exenta de tensiones, porque finalmente no se discrimina entre jubilados que aportaron y los otros, o docentes que trabajan y los otros, como se explica en otra porción de esta entrega de **Contexto**. La segunda, descansando en tasas de interés que -salvo últimamente- se ubicaron bien por encima de la tasa de inflación.

Pero, ¿y el resto de la política económica? Los interrogantes son múltiples, y no aparece nadie que claramente esté a cargo.

Que la inflación sea un fenómeno monetario no quiere decir que la política antiinflacionaria deba basarse exclusivamente en el control del crecimiento de la base monetaria. Máxime cuando, habiendo comenzado hace más de 3 años, aquí y ahora la credibilidad de las políticas públicas que tienen que ver con la economía no está en modo alguno asegurada.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.541; Febrero 18, 2019.

**INDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR. ESTIMACIONES PUBLICA Y PRIVADAS**

Mes	INDEC CABA	INDEC Nación	FIEL	M&S	C&T	CABA	INDEC CABA	INDEC Nación	FIEL	M&S	C&T	CABA
	(variaciones mensuales, en %)						(variaciones interanuales, en %)					
Ene.15	1,1		2,0	2,2	2,2	2,0	20,8		36,8	35,4	36,7	34,3
Feb	0,9		1,4	0,9	1,5	1,5	17,9		31,9	32,0	32,5	30,5
Mar	1,3		2,1	2,5	2,4	1,7	16,4		30,0	30,3	31,2	28,0
Abr	1,1		2,3	2,2	1,9	2,4	15,6		29,2	30,5	29,4	27,1
May	1,0		2,3	2,3	1,7	2,2	15,1		29,3	30,1	29,0	26,7
Jun	1,0		1,8	1,2	1,8	1,4	14,7		28,9	28,6	27,7	25,5
Jul	1,3		1,8	2,1	1,8	2,0	14,6		27,7	28,6	27,0	25,3
Ago	1,2		1,8	1,9	1,9	1,8	14,5		26,6	27,4	26,0	24,8
Sep	1,2		1,8	2,4	1,6	1,7	14,3		26,0	26,8	25,4	24,0
Oct	1,1		1,8	1,5	1,4	1,7	14,1		25,1	25,7	24,5	23,8
Nov			1,7	2,0	1,9	2,0			25,1	26,1	24,7	24,0
Dic			3,6	3,9	4,2	3,9			27,3	28,2	27,2	27,0
Ene.16			3,0	3,6	3,2	4,1			28,5	29,9	28,4	29,6
Feb			3,7	3,1	4,6	4,0			31,5	32,7	32,3	32,9
Mar			3,2	4,7	3,0	3,3			32,9	35,6	33,1	35,0
Abr			7,6	5,3	7,2	6,5			39,8	39,7	40,0	40,5
May	4,2		3,1	3,4	3,0	5,0			40,9	41,2	41,9	44,3
Jun	3,1		2,5	2,7	2,4	3,1			41,8	43,3	42,8	46,8
Jul	2,0		2,4	2,9	2,3	2,2			42,7	44,4	43,6	47,0
Ago	0,2		-0,2	1,4	0,3	-0,8			39,9	43,7	41,3	43,2
Sep	1,1		0,5	1,6	0,6	1,3			38,1	42,6	39,8	42,7
Oct	2,4		3,1	1,6	2,9	2,9			39,8	42,7	41,8	44,4
Nov	1,6		2,1	1,1	1,5	2,0			40,4	41,5	41,2	44,4
Dic	1,2		1,6	1,6	1,7	1,2			37,7	38,3	37,7	40,7
Ene.17	1,3		1,3	1,5	1,8	1,9			35,4	35,5	35,8	37,7
Feb	2,5		2,4	1,8	1,9	2,2			33,7	33,8	32,3	35,3
Mar	2,4		2,8	2,2	2,4	2,9			33,2	30,6	31,5	34,8
Abr	2,6		1,9	2,3	1,9	2,1	27,5		26,1	26,9	25,1	29,2
May	1,3		1,6	1,5	1,4	1,8	23,9		24,3	24,6	23,1	25,3
Jun	1,4	1,2	1,2	1,4	1,1	1,5	21,9		22,7	23,0	21,6	23,3
Jul	1,7	1,7	2,1	1,9	2,1	1,8	21,5		22,4	21,8	21,3	22,8
Ago	1,5	1,4	1,4	1,6	1,5	1,6	23,1		24,3	22,1	22,8	25,8
Sep	2,0	1,9	2,1	1,5	1,5	1,6	24,2		26,3	21,9	23,9	26,2
Oct	1,3	1,5	1,5	1,3	1,2	1,5	22,9		24,3	21,6	22,0	24,5
Nov	1,2	1,4	1,4	1,4	1,2	1,3	22,4		23,5	21,9	21,6	23,6
Dic	3,4	3,1	4,1	2,5	3,1	3,3	25,1	24,8	26,5	23,0	23,3	26,2
Ene.18	1,6	1,8	1,9	2,0	2,2	1,6	25,4	25,0	27,3	23,6	23,8	25,8
Feb	2,6	2,4	2,5	2,4	2,4	2,6	25,6	25,4	27,4	24,3	24,5	26,3
Mar	2,5	2,3	2,3	1,9	2,2	2,1	25,7	25,4	26,8	24,0	24,2	25,3
Abr	2,6	2,7	2,9	2,5	3,0	3,0	25,7	25,5	28,0	24,2	25,5	26,4
May	1,9	2,1	1,9	2,7	2,8	2,3	26,4	26,2	28,4	25,7	27,1	27,0
Jun	3,9	3,7	3,2	3,2	3,6	3,7	29,5	29,3	30,9	27,9	30,3	29,8
Jul	2,8	3,1	2,7	2,7	2,6	2,7	30,9	31,1	31,7	28,9	30,8	30,9
Ago	4,1	3,9	3,8	4,1	4,3	3,7	34,3	34,3	34,8	32,1	34,4	33,7
Sep	6,6	6,5	5,4	5,4	5,4	6,0	40,4	40,4	39,2	37,2	39,6	39,4
Oct	5,1	5,4	5,5	4,8	5,2	5,3	45,6	45,8	44,7	41,9	45,1	44,7
Nov	2,9	3,2	2,6	3,1	2,5	2,8	48,1	48,4	46,4	44,3	47,0	46,8
Dic	2,8	2,6	3,6	2,2	2,6	2,4	47,2	47,6	45,7	43,9	46,3	45,5
Ene.19	2,8	2,9	2,5	2,9	2,7		48,9	49,2	46,5	45,1	47,0	

CONTEXTO; Entrega N° 1.541; Febrero 18, 2019.

### PRECIOS AL CONSUMIDOR "NACIONAL"

Periodo	Nacional	GBA	Pampeana	Noreste	Noroeste	Cuyo	Patagónica
(variaciones mensuales, en %)							
Jun.17	1,2	1,4	1,0	1,4	0,9	1,0	1,1
Jul	1,7	1,7	2,0	1,3	1,4	1,4	1,5
Ago	1,4	1,5	1,3	1,2	1,3	1,4	1,7
Set	1,9	2,0	1,9	1,3	1,8	1,7	1,3
Oct	1,5	1,3	1,7	1,5	1,8	1,7	1,6
Nov	1,4	1,2	1,6	1,5	1,3	1,6	1,5
Dic	3,1	3,4	3,1	2,2	2,3	3,3	2,5
Ene.18	1,8	1,6	1,9	2,0	1,9	2,5	2,6
Feb	2,4	2,6	2,3	2,1	2,0	2,6	2,0
Mar	2,3	2,5	1,9	2,4	3,1	2,1	3,1
Abr	2,7	2,6	2,9	2,6	2,8	3,4	2,7
May	2,1	1,9	2,2	2,6	2,3	1,8	2,0
Jun.	3,7	3,9	3,7	3,1	3,4	3,6	3,3
Jul	3,1	2,8	3,3	3,4	3,4	3,6	3,2
Ago	3,9	4,1	3,7	4,0	4,0	3,4	3,6
Set	6,5	6,6	6,3	7,3	6,0	6,8	6,6
Oct	5,4	5,1	5,8	4,9	5,3	5,9	5,8
Nov	3,2	2,9	3,3	3,0	3,3	3,7	4,2
Dic	2,6	2,8	2,3	2,5	2,3	2,5	2,6
Ene.19	2,9	2,8	2,9	3,4	3,2	2,9	3,0

(variaciones con respecto a dic.16, en %)

Jun.17	11,8	12,0	11,4	11,9	12,7	12,4	11,7
Jul	13,8	13,9	13,6	13,4	14,3	14,0	13,4
Ago	15,4	15,6	15,1	14,7	15,7	15,6	15,3
Set	17,6	18,0	17,3	16,2	17,8	17,6	16,8
Oct	19,4	19,5	19,3	17,9	20,0	19,6	18,7
Nov	21,0	20,9	21,2	19,7	21,5	21,5	20,4
Dic	24,8	25,0	25,0	22,3	24,3	25,5	23,5

(variaciones con respecto al mismo mes del año anterior, en %)

Ene.18	25,0	25,4	25,1	22,7	24,7	25,3	23,5
Feb	25,4	25,5	25,8	23,0	24,6	26,6	23,9
Mar	25,4	25,6	25,5	23,0	24,5	26,1	25,1
Abr	25,5	25,6	25,7	23,5	24,6	26,1	26,0
May	26,3	26,4	26,6	24,3	25,6	26,2	26,3
Jun.	29,4	29,5	30,0	26,5	28,5	29,5	29,1
Jul	31,1	30,9	31,7	29,1	31,0	32,4	31,2
Ago	34,3	34,3	34,8	32,7	34,6	35,1	33,7
Set	40,4	40,3	40,6	40,6	40,2	41,8	40,7
Oct	45,7	45,6	46,2	45,3	44,9	47,7	46,5
Nov	48,4	48,0	48,7	47,4	47,8	50,8	50,5
Dic	47,6	47,2	47,5	47,9	47,8	49,5	50,5
Ene.19	49,2	48,9	48,9	49,9	49,7	51,4	51,1

CONTEXTO; Entrega N° 1.541; Febrero 18, 2019

## **MAUREEN BRUNT**

(1928 - 2019)

Hija de almaceneros, Brunt estudió en las universidades de Melbourne y Harvard.

Enseñó en la Universidad Monash. “Fue la primera mujer que tuvo una cátedra fija en economía, en Australia, y la primera que tuvo una cátedra fija en Monash” (Fels, 2007), “además de ser la tercera mujer en obtener una cátedra fija, en cualquier disciplina, en una universidad australiana” (Garner, 2019).

“Como profesora, se destacó por la creación pionera de un seminario interdisciplinario, a nivel graduado, sobre legislación de prácticas comerciales; y a partir de 1975, con gran anticipación, creó un curso para no graduados sobre competencia y regulación. Además durante muchos años fue muy importante en el workshop que, sobre estos temas, un fin de semana por año reunía a destacados abogados, economistas, reguladores y jueces” (Fels, 2007).

Entre 1975 y 1998 fue miembro del Tribunal de prácticas comerciales, y entre 1990 y 2000 miembro lego de la Corte Suprema de Justicia de Nueva Zelanda, a cargo de casos de competencia.

En 2006 fue nombrada Miembro distinguido de la Sociedad Económica de Australia.

¿Por qué los economistas nos acordamos de Brunt? Porque “con frecuencia y en justicia es considerada la decana de los estudios y la política en materia de legislación comercial, en Australia y Nueva Zelanda... En Australia la legislación y política en materia de competencia, en los últimos 50 años, pasó de algo nada prioritario a ubicarse en el centro de la política económica. Australia es considerado hoy un país líder internacional en estas materias, y estos logros le deben mucho a la profesora Brunt” (Fels, 2007).

Es autora de La estructura de la economía Australiana, con P. H. Karmel, y de Ensayos económicos sobre la ley de la competencia en Australia y Nueva Zelanda, publicado en 2003.

“Su labor escrita se concentró en la estructura de la economía australiana, los debates sobre política en materia de competencia, la aplicación de la legislación sobre competencia,

referida a casos individuales, y el análisis de la interacción entre ley y economía. Sus trabajos van más allá, y más profundamente, de cualquier otra obra que yo conozco sobre ley de competencia y economía”(Fels, 2007).

Fels, A. (2007): “Distinguished fellow of the economic society of Australia 2006: Maureen Brunt”, Economic record, 83, 261, junio.

Gardner, M. (2019): “Maureen Brunt”, The age, 1 de febrero.

INDICADORES ECONOMICOS DE ARGENTINA

Fecha	Riesgo País EMBI+ (puntos básicos)	Tasas de Interés			Dólar				Acciones		Carne		Granos	Soja	Soja
		Encuesta BCRA		Call	Presente	refer.	futuro		Índice	Índice	(\$	(us\$/	(us\$/	(us\$	(us\$
		Caja ahorro	P. fijo 7 a 59 d.	bancos tasa fija en \$ (anual, %)	Libre (\$ por us\$)	BCRA (\$ por us\$)	Com. A 3.500	Rofex* (\$ por us\$)	a fin de mes	a fin de mes + 1	Merval (Líder)	Merval (Argentina)	por kilo)	por kilo)	quintal)
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	38,0552	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
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	60,17	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	60,44	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	59,65	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
Feb. 1	654	0,42	3,50	58,75	38,3070	37,2367	38,3600	39,5900	36.599,9	33.883,7	58,58	1,53	20,31	250,0	337,2
Feb. 4	648	0,42	3,46	57,79	38,2620	37,2400	38,2200	39,4450	37.145,0	33.995,0	58,58	1,53	20,45	253,0	337,5
Feb. 5	635	0,37	3,57	57,12	38,2530	37,1967	38,1900	39,4000	37.471,7	34.315,2	57,69	1,51	20,22	250,0	338,1
Feb. 6	652	0,36	3,52	55,96	38,4040	37,4283	38,4800	39,6500	36.731,7	33.593,7	59,40	1,55	19,93	248,0	338,7
Feb. 7	667	0,38	3,42	54,92	38,9140	37,8950	38,7100	39,9000	35.929,0	32.825,8	59,40	1,53	19,73	243,0	335,6
Feb. 8	675	0,47	3,26	53,65	38,8980	37,8617	38,5500	39,6700	36.664,2	33.647,7	60,25	1,55	19,67	245,0	336,0
Feb. 11	683	0,46	3,24	51,82	39,0700	38,3200	38,4900	39,5340	37.023,7	34.040,6	60,25	1,54	19,39	243,0	332,5
Feb. 12	670	0,45	3,18	50,50	38,9440	37,8167	38,5700	39,6200	37.686,0	34.537,4	61,71	1,58	19,73	247,0	337,1
Feb. 13	665	0,41	3,19	49,61	39,1970	38,1467	38,7800	39,8700	37.038,9	33.793,2	63,69	1,62	19,53	246,0	336,8
Feb. 14	674	0,41	3,05	48,67	39,3030	38,3717	38,7700	39,9000	37.385,8	33.991,3	63,69	1,62	19,25	243,0	332,0

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
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
Ene.19	66.811	807.110	545.695	1.352.805	521.802	0	736.153	112.096	2.722.856
2018									
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
Ene. 31	66.811	807.110	545.695	1.352.805	521.802	0	736.153	112.096	2.722.856
Feb. 1	66.843	808.840	632.618	1.441.458	528.306	0	757.083	6.713	2.733.560
Feb. 4	66.845	810.616	598.043	1.408.659	528.376	0	796.825	4.180	2.738.040
Feb. 5	66.962	811.247	571.039	1.382.286	534.502	0	831.651	467	2.748.906
Feb. 6	67.001	812.743	558.165	1.370.908	544.675	0	846.695	1.744	2.764.022
Feb. 7	66.980	813.634	525.679	1.339.313	555.259	0	881.546	857	2.776.975
Feb. 8	66.894	814.644	513.040	1.327.684	557.302	0	896.612	503	2.782.101
Feb. 11	66.783	814.354	502.069	1.316.423	567.932	0	906.735	3.466	2.794.556
Feb. 12	66.918	812.658	502.894	1.315.552	559.335	0	911.890	3.820	2.790.597
Feb. 13	67.054	810.262	482.732	1.292.994	563.935	0	936.841	3.576	2.797.346

CONTEXTO; Entrega N° 1.541; Febrero 18, 2019

AGREGADOS MONETARIOS DEL SISTEMA FINANCIERO

(millones)

Fecha	Total Depósitos y Circulante	Total Depósitos en pesos y dólares x TC libre	Depósitos en pesos						Depósitos en dólares				Circulante en poder del público en pesos
			Total	Cuenta corriente Privado	Público	Caja de ahorro	Plazo fijo	Otros	Total	Caja de ahorro	Plazo fijo	Cta. Cte. y otros	
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
Ago.18	7.512.191	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	6.500.634	5.841.300	2.625.609	372.846	563.840	540.960	1.062.541	85.421	31.021	21.671	8.092	1.258	659.334
Oct.18	5.765.851	5.118.807	2.699.705	369.908	422.955	553.287	1.249.831	103.725	30.931	21.444	8.233	1.254	647.044
Nov.18	5.301.744	4.669.310	2.832.796	376.032	427.876	524.606	1.384.331	119.952	31.133	21.430	8.459	1.244	632.434
Dic.18	4.937.988	4.257.956	2.893.202	409.279	444.525	575.255	1.284.915	179.228	32.810	22.964	8.628	1.218	680.031
Ene.19	4.674.367	3.958.022	2.905.550	415.372	385.609	588.194	1.378.669	137.705	33.551	23.497	8.843	1.210	716.345
2018													
Dic. 28	4.895.118	4.156.547	2.959.907	425.100	563.832	650.353	1.223.566	97.056	33.240	23.233	8.778	1.229	738.571
2019													
Ene. 2	4.812.535	4.072.761	2.872.089	432.006	486.161	635.663	1.227.919	90.340	33.352	23.389	8.709	1.254	739.774
Ene. 3	4.803.886	4.066.682	2.859.602	426.085	466.478	637.816	1.239.332	89.891	33.530	23.602	8.628	1.300	737.204
Ene. 4	4.829.899	4.092.322	2.875.198	417.695	364.462	637.255	1.326.958	128.828	33.809	23.840	8.704	1.265	737.577
Ene. 7	4.826.248	4.085.088	2.865.516	417.118	357.204	630.196	1.330.879	130.119	33.877	23.912	8.687	1.278	741.160
Ene. 8	4.808.649	4.070.147	2.848.703	411.883	350.071	613.278	1.346.391	127.080	33.929	23.906	8.760	1.263	738.502
Ene. 9	4.605.346	3.869.791	2.851.201	406.190	354.720	610.465	1.347.475	132.351	33.953	23.951	8.753	1.249	735.555
Ene. 10	4.613.686	3.880.213	2.861.113	403.702	383.834	595.002	1.352.790	125.785	33.970	23.957	8.782	1.231	733.473
Ene. 11	4.606.312	3.876.435	2.863.395	395.754	395.322	577.060	1.365.680	129.579	33.768	23.746	8.819	1.203	729.877
Ene. 14	4.613.080	3.887.184	2.872.854	407.489	401.100	574.516	1.361.709	128.040	33.811	23.812	8.771	1.228	725.896
Ene. 15	4.615.396	3.896.140	2.880.400	413.246	346.472	624.655	1.373.999	122.028	33.858	23.796	8.856	1.206	719.256
Ene. 16	4.617.179	3.902.544	2.888.274	411.771	340.861	635.766	1.380.105	119.771	33.809	23.753	8.844	1.212	714.635
Ene. 17	4.624.159	3.912.941	2.899.691	410.922	360.082	597.814	1.391.503	139.370	33.775	23.725	8.854	1.196	711.218
Ene. 18	4.629.444	3.920.538	2.908.578	403.526	360.441	589.264	1.409.948	145.399	33.732	23.682	8.889	1.161	708.906
Ene. 21	4.636.985	3.929.866	2.918.296	410.241	377.527	575.477	1.398.569	156.482	33.719	23.746	8.767	1.206	707.119
Ene. 22	4.640.583	3.938.150	2.927.630	411.854	395.304	551.858	1.415.074	153.540	33.684	23.658	8.846	1.180	702.433
Ene. 23	4.628.274	3.929.275	2.929.255	411.790	400.136	538.030	1.425.030	154.269	33.334	23.174	9.006	1.154	698.999
Ene. 24	4.617.548	3.919.008	2.928.708	406.573	398.991	536.244	1.429.247	157.653	33.010	22.829	9.061	1.120	698.540
Ene. 25	4.633.284	3.935.303	2.946.773	405.683	407.205	539.523	1.431.805	162.557	32.951	22.775	9.029	1.147	697.981
Ene. 28	4.646.454	3.949.861	2.959.141	420.411	403.651	537.831	1.426.613	170.635	33.024	22.912	8.884	1.228	696.593
Ene. 29	4.649.578	3.955.280	2.964.170	421.418	391.520	545.477	1.442.803	162.952	33.037	22.909	8.925	1.203	694.298
Ene. 30	4.672.973	3.978.363	2.986.683	424.298	390.575	562.352	1.451.594	157.864	33.056	22.909	8.969	1.178	694.610
Ene. 31	4.667.332	3.970.728	2.977.068	422.600	351.358	596.138	1.462.315	144.657	33.122	22.960	8.996	1.166	696.604
Feb. 1	4.666.511	3.965.230	2.972.050	407.687	338.161	622.865	1.462.634	140.703	33.106	22.983	8.957	1.166	701.281
Feb. 4	4.640.246	3.933.277	2.939.857	417.120	373.149	585.402	1.456.793	107.393	33.114	23.015	8.878	1.221	706.969
Feb. 5	4.631.069	3.924.569	2.930.279	408.255	369.451	579.858	1.472.457	100.258	33.143	23.007	8.943	1.193	706.500
Feb. 6	4.633.737	3.925.278	2.930.238	405.674	366.483	601.308	1.472.434	84.339	33.168	23.038	8.918	1.212	708.459
Feb. 7	4.638.456	3.926.472	2.927.142	409.028	368.268	587.558	1.475.885	86.403	33.311	23.175	8.937	1.199	711.984
Feb. 8	4.483.370	3.768.941	2.897.889	402.320	323.093	599.547	1.483.343	89.586	33.502	23.358	8.966	1.178	714.429
Feb. 11	4.475.078	3.762.546	2.893.938	406.931	367.142	565.510	1.445.317	109.038	33.408	23.318	8.881	1.209	712.532
Feb. 12	4.493.659	3.787.752	2.917.714	414.277	396.500	547.080	1.456.873	102.984	33.463	23.286	8.990	1.187	705.907
Feb. 13	4.498.025	3.796.418	2.928.252	413.021	406.799	533.858	1.461.195	113.379	33.391	23.201	9.028	1.162	701.607

\* 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		Tokio	
	(us\$ por unidad)								Dow Jones	Nasdaq	Nikkei	
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
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
Feb. 1	1,3985	1,3062	1,1471	108,88	6,7355	3,6688	5,50	2,80	25.063,89	7.263,87	20.788,39	1.316,90
Feb. 4	1,3961	1,3064	1,1445	109,53	6,7468	3,6750	5,50	2,79	25.239,37	7.347,54	20.883,77	1.314,30
Feb. 5	1,3946	1,3012	1,1423	109,99	6,7539	3,6735	5,50	2,80	25.411,52	7.402,08	20.844,45	1.314,20
Feb. 6	1,3927	1,2952	1,1394	109,75	6,7631	3,7013	5,50	2,78	25.390,30	7.375,28	20.874,06	1.309,50
Feb. 7	1,3896	1,2873	1,1345	109,88	6,7785	3,7187	5,50	2,78	25.169,53	7.288,35	20.751,28	1.309,40
Feb. 8	1,3908	1,2960	1,1346	109,80	6,7726	3,7178	5,50	2,77	25.106,33	7.298,20	20.333,17	1.313,70
Feb. 11	1,3888	1,2914	1,1309	109,96	6,7776	3,7385	5,50	2,74	25.053,11	7.307,91	20.333,17	1.307,00
Feb. 12	1,3870	1,2855	1,1296	110,50	6,7781	3,7290	5,50	2,73	25.425,76	7.414,62	20.864,21	1.309,20
Feb. 13	1,3896	1,2942	1,1305	110,55	6,7594	3,7271	5,50	2,74	25.543,27	7.420,38	21.144,48	1.310,80
Feb. 14	1,3855	1,2807	1,1268	111,00	6,7668	3,7750	5,50	2,74	25.439,39	7.426,96	21.139,71	1.309,80