

CONTEXTO

Entrega N° 1.555

May. 27, 2019

La “newsletter” de Juan Carlos de Pablo

COMO LO VEO

En el plano político “se alinearon los planetas”. Por ahora (siempre es por ahora). Cuide su mostrador y comience a pensar SU “postelecciones”, porque la vida continúa y no es cuestión de dejar todo para último momento. ¿Tiene que desempolvar algún proyecto, que venía postergado por la incertidumbre política?

CLAVES

- ♦ En las 3 primeras semanas de mayo, según FIEL los precios al consumidor aumentaron exactamente igual a las 3 primeras semanas de abril: 3%.
- ♦ El gasto público primario aumenta mucho menos que la inflación: 32%, comparando 4 meses de 2018 y de 2019. ¿Permanente o transitorio?
- ♦ Estados Unidos dedica u\$s 16 MM. a subsidiar a productores agropecuarios afectados por la guerra comercial que el país mantiene contra China.
- ♦ Theresa May renunció, con fecha 7 de junio. La sucederá otro conservador, sin llamar a elecciones.

ME PREGUNTO

¿Vive usted a merced de las vicisitudes de la campaña electoral? No pierda tiempo. Porque la realidad es demasiado dinámica.

SEMAFOROS

ROJO



AMARILLO

☹ Brasil revisa para abajo su expectativa de crecimiento del PBI. De 2,2% a 1,6%.

VERDE



EN ESTA ENTREGA

- ♦ Como lo veo
- ♦ Campaña política, a todo vapor
- ♦ ¿Qué dicen “los mercados”?
- ♦ ¿”La economía”, a todo esto?
- ♦ Exportaciones: mayores volúmenes, menores precios
- ♦ Georgianna Alice Mitchell Rivlin

DEL “PENGUIN DICTIONARY OF MODERN HUMOROUS QUOTATIONS”

“No hay problema que sea tan grande o complicado, del cual no se pueda huir”. Grafito.

COMO LO VEO

“La visión de Minsky se puede resumir en una frase memorable suya: ‘la estabilidad desestabiliza’. Porque la estabilidad modifica los comportamientos, las políticas y las oportunidades económicas, todo lo cual genera inestabilidad”.

(Fuente: Wray, L. R.: Why Minsky matters, Princeton University Press, 2016).

En el plano político “se alinearon los planetas”. Por ahora (siempre es por ahora). Cuide su mostrador y comience a pensar SU “postelecciones”, porque la vida continúa y no es cuestión de dejar todo para último momento. ¿Tiene que desempolvar algún proyecto, que venía postergado por la incertidumbre política?

La inflación minorista, en las 3 primeras semanas

Según FIEL, en las 3 primeras semanas de mayo los precios al consumidor aumentaron, 2,1%, 0,1% y 0,8% (en total, 3%); mientras que en abril habían aumentado 1,8%, 1% y 0,1% (en total, 2,9%). Ergo, la tasa de inflación minorista será, en el mes que está por concluir, muy parecida a la de abril.

PBI de Brasil crecerá, pero menos de lo esperado

El ingreso de Jair Bolsonaro a la primera magistratura de Brasil entusiasmó a algunos y horrorizó a otros. Pero los primeros meses de su presidencia muestran más gestos que decisiones y resultados efectivos.

A comienzos del año en curso el equipo económico de Brasil esperaba un crecimiento del PIB (nuestro PBI) de 2,2%, acaba de modificar el pronóstico, reduciéndolo a 1,6%.

Los pronósticos no sirven para saber lo que va a pasar, sino para saber cómo se siente quien los encargó. ¿Hará algo el ministro de economía de Brasil, dado esto?

May renuncia. ¿Y ahora?

Inglaterra, como Israel, España y Japón, tienen regímenes políticos parlamentarios, a diferencia de Argentina, Brasil o Estados Unidos, que los tienen presidencialistas.

La primera ministro de Inglaterra, Theresa May, anunció que renunciará el 7 de junio, porque no la respaldan en su negociación por el Brexit.

Nadie está anunciando elecciones generales para su reemplazo, sino que el Parlamento elegirá sucesor (o sucesora). Dentro del Partido Conservador, al parecer.

EEUU subsidia a sus productores primarios

El presidente de Estados Unidos parece encarar la guerra comercial contra China como un verdadero “cruzado”, pero los agricultores de su país no están tan contentos. Por lo cual dispuso... subsidiarlos. Dedicará u\$s 16 MM, que asignará según la superficie, y pagará en 3 cuotas. Ignoro si el número es significativo, o se trata de un mero gesto “para la televisión”. Pero como siempre ocurre en las guerras comerciales, puede que haya algunos ganadores pero ciertamente que los perdedores afloran antes y hay que atenderlos.

¿Y entonces?

En Argentina parecería que cuando más retorcido y rebuscado es un argumento, no sólo es más profundo sino que es más certero.

A mí la experiencia me indica todo lo contrario. La frecuencia con la cual la explicación más sencilla “es”, me lleva a decidir -error tipo I, error tipo II- que siempre lo es.

En Argentina 2019 CFK no es candidata a la presidencia y la fórmula que eligió no gana. Macri, por el contrario, no se puede dar el lujo de no serlo. En el plano ciudadano, no tengo ningún problema con que Schiaretti, Lavagna, Pichetto, Urtubey o Macri, presidan el país desde el 10 de diciembre de 2019; y en materia económica no sé lo que pueden llegar a hacer, porque ni ellos mismos lo saben.

¿Qué más puedo pedir?

Por eso, al tiempo que nos ocupamos del día a día, llegó el momento de pensar en lo que haremos luego de las elecciones. Porque la vida va a continuar y no todo lo que nos va a pasar va a depender de la macroeconomía. ¿Tiene alguna idea, o proyecto, durmiendo en su escritorio? De repente llegó el momento de desempolvarlo y actualizarlo.

¡Animo!

CAMPAÑA POLÍTICA, A TODO VAPOR

El electoral es, técnicamente, un “mercado de pocos”.

La teoría de los juegos, que en realidad es la teoría de las decisiones en contextos donde la fuerte interacción es la clave, ayuda a entender el funcionamiento de los mercados de pocos.

Contexto venía diciendo que en política no hay ningún incentivo para mostrar las cartas antes del último momento, por lo cual estaba esperando que recién a las 23,59 del 22 de junio próximo se conocieran quienes competirán en las elecciones presidenciales del 27 de octubre próximo.

Pero el sábado 18 se conoció la primera fórmula, integrada por Alberto Fernández-Cristina Fernández de Kirchner (AF-CFK). Con lo cual lo que dice el párrafo anterior se volvió irrelevante.

Lo que sigue siendo cierto es que el mercado electoral sigue siendo un mercado de pocos. Lo cual explica la fuerte interacción del resto de los contendientes. Mejor dicho, por ahora de algunos del resto de los contendientes.

El análisis que sirve para la toma de decisiones es el más simple, al cual pocos se atreven porque quien lo aplica arriesga ser calificado de ingenuo. Esta newsletter no tiene ningún problema con correr ese riesgo.

El análisis más simple dice lo siguiente: nadie renuncia a una candidatura presidencial si cree que tiene chances firmes para ganar (Ricardo Balbín no fue presidente de la Nación en 1963, y le cedió el lugar a Arturo Humberto Illia, porque no pensó que el radicalismo iba a ganar la elección). Ergo, CFK hizo lo que hizo porque intuyó que no iba a ganar, o al menos que los riesgos de “volver a perder” eran significativos.

¿Cuántos votos le suma al kirchnerismo, que el candidato a presidente sea AF? Simplificando al máximo, ninguno. ¿Nueva CFK, nuevo AF? No se lo cree nadie, excepto el núcleo duro de la agrupación. ¡Pero con esto sólo no se gana una elección!

. . .

Como dije, el pronunciamiento K precipitó definiciones en otras agrupaciones políticas. Alternativa Federal se reunió, Roberto Lavagna va y viene y algo parecido ocurre con Sergio Massa. Calma, la fluidez continúa.

Cambiamos, por el contrario, en silencio. Conjeturas, millones (siempre ocurre), pero el mundo de las conjeturas es tan amplio que no sirve para tomar decisiones. Lo mejor que puede hacer el oficialismo es... callarse. A veces hablar es una tentación irresistible, y meten la pata. Veremos.

Hoy se reúne la convención nacional del radicalismo. Cuya importancia, como dijo el otro día un analista político, deriva del hecho de que a Cambiemos no le sobra ningún voto. A propósito: la UCR tiene economistas con experiencia, como José Luis Machinea y Jesús Rodríguez. ¿Qué peso tienen estos ilustres colegas, dentro de su agrupación? A juzgar por los resultados, poco.

. . .

¿Quién presidirá Argentina, a partir del 10 de diciembre de 2019, entonces? Imposible saberlo. Le cambio la pregunta: como ciudadano, ¿qué problema tendría usted con que entre 2019 y 2022 Argentina fuera presidida por -por orden alfabético- Lavagna, Macri, Pichetto, Schiaretto o Urtubey? Yo ninguno.

¿Y en materia económica? Sólo Dios sabe, así que no nos adelantemos.

En una palabra, en el momento de escribirse estas líneas (la aclaración es importante, dada la fluidez de la realidad argentina), el panorama político se ha despejado mucho. Actúe en consecuencia, no sea cosa que llegue tarde con sus decisiones.

¡Animo!

¿QUÉ DICEN “LOS MERCADOS”?

Como bien sabe el lector de **Contexto**, los mercados no existen, en el sentido de tener “vida propia”. Como tampoco la tienen “Wall Street” o el “FMI”.

Existen los seres humanos, que desde determinados roles adoptan decisiones en base a lo que creen que va a ocurrir.

¿Por qué, desde que se anunció la fórmula Alberto Fernández - Cristina Fernández de Kirchner, el precio del dólar no aumentó y el de los títulos en pesos no disminuyó (y su correlato inverso, el riesgo país, no aumentó)?

Cuando un periodista me pregunta esto, respondo de la misma manera que cuando me preguntan por qué subió el Nikkei o bajó el precio de la verdurita en Tanganika.

“Ni idea”, porque no realicé ninguna de las referidas transacciones, ni hablé con alguien que las hubiera hecho.

Pero puedo ayudar conjeturando por qué podría haber ocurrido, que no es lo mismo.

Uno de los graves problemas que enfrentan los econométricos, cuando tienen que averiguar la importancia relativa que tienen varias variables en la explicación de determinado fenómeno, es lo que se denomina multicolinealidad. Si el aumento del consumo de gaseosas coincidió con una mejora de los ingresos y una caída del precio relativo de dichos bienes con respecto al resto, ¿a qué se debió el referido aumento?

En el caso que nos ocupa, antes del anuncio de la citada fórmula presidencial la lista de razones por las cuales la gente compraba dólares, o vendía títulos denominados en pesos, estaba integrada básicamente por 2 motivos: 1) gana Cristina y nos revienta a todos y 2) la política económica de Macri nos lleva al colapso total.

Pues bien, si esto es así acaba de despejarse el campo operatorio. Porque, error tipo I, error tipo II, las chances de que gane la fórmula AF-CFK son remotísimas (a los efectos decisorios, nulas). Quiere decir que quedaría como única razón la política económica del actual gobierno.

Volviendo al ejemplo de la venta de gaseosas, es como si de repente se hubiera estancado el nivel de los ingresos de los demandantes, de manera que la única explicación que queda es la caída del precio relativo de las gaseosas.

Bueno, doctor, pero esto puede cambiar. ¡Chocolate por la noticia!, siempre todo puede cambiar, particularmente en Argentina. Pero esto no invalida el análisis.

¡Animo!

¿“LA ECONOMÍA”, A TODO ESTO?

Los vaivenes de la política quitaron a “la economía” de la tapa de los diarios.

El oficialismo chocho, pero para la toma de decisiones sigue siendo importante.

Si tuviera que sintetizar la situación económica en una sola palabra, diría ni.

El nivel de actividad económica, luego del desplome de 2018 entró en un período de estancamiento en lo que va de 2019. Subas en algunos meses, caídas en los siguientes.

En este sentido la realidad siempre es heterogénea; parece haber menos preocupación en localidades del interior, que visité últimamente por razones profesionales, que en la ciudad de Buenos Aires. Subproducto, muy probablemente, de las implicancias de la cosecha récord, que lamentablemente en el caso de la soja se está vendiendo a precios menores que los existentes hasta hace poco tiempo.

También es heterogénea por tipo de producto, sintiéndose más en el caso de los bienes durables. Aunque en algunos casos, producto del agotamiento de los stocks, están aumentando los niveles de producción.

Salvo una tragedia significativa, que obligue a las autoridades a modificar ya mismo la política económica, no cabe esperar cambios en las decisiones gubernamentales de aquí a las elecciones. Excepto “ponerle un pie” a la tasa de inflación, vía control del precio del dólar y congelamiento de las tarifas.

¿Estamos mejor o nos estamos acostumbrando? Un poco y un poco, como siempre ocurre.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.555; Mayo 27, 2019.

EXPORTACIONES: MAYORES VOLÚMENES, MENORES PRECIOS

En abril pasado Argentina exportó mercaderías por valor de u\$s 5.305 M., e importó por valor de u\$s 4.174 M. Por lo cual tuvo un superávit de u\$s 1.131 M.

Con respecto a abril de 2018 el valor de las exportaciones aumentó 1,7%, mientras que el de las importaciones cayó 31,6%.

Uno de los cuadros que acompaña estas líneas muestra que desde setiembre de 2018 Argentina tiene superávit comercial, como consecuencia del desplome de las importaciones.

Antes de “pegarle” a los exportadores, por no aumentar el valor de las ventas al exterior, debemos prestarle atención al otro cuadro que acompaña estas líneas, que desagrega la variación de los valores en términos de cambios en los precios por una parte, y en los volúmenes por la otra.

Nótese que tanto en el caso de los bienes primarios (soja) como en el de las manufacturas de origen agropecuario (aceite de soja), los volúmenes aumentaron pero los valores no, porque cayeron los precios. ¿China, porcinos, soja? Que opinen los que saben, pero esta reflexión muestra por dónde hay que buscar.

Del lado de las importaciones, el cuadro que acabo de citar muestra que la fuerte disminución del valor total, surge de la caída en las compras hechas en el exterior, de todo tipo de productos.

Ultima, pero no menos importante. No tengo problemas con que alguien que no es economista, sugiera que habría que obligar a los productores y exportadores de soja, a que vendieran el producto y también las divisas resultantes. Pero cuando lo sugiere un economista habría que decirle que en Argentina 2019 el mercado de cambios está liberalizado, de manera que quien obligue a los exportadores a liquidar las divisas a las 11 de la mañana, minutos después los verá en la ventanilla donde se compran dólares.

No les pidamos a los exportadores que no lean los mismos diarios que lee mi tía Carlota. Las mismas razones que llevan a ella a comprar la mayor cantidad posible de dólares, los lleva a aquellos a vender la menor cantidad posible de dólares.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.555; Mayo 27, 2019.

BALANCE COMERCIAL

Período	Expor- taciones (millones de u\$s)	Impor- taciones (millones de u\$s)	Saldo	Saldo (% de ex- portac.)	Expor- taciones (var. anuales, en %)	Impor- taciones (var. anuales, en %)	Saldo
2008	70.023	57.423	12.600	18,0	25,5	28,4	13,8
2009	55.668	38.780	16.888	30,3	-20,5	-32,5	34,0
2010	68.175	56.794	11.381	16,7	22,5	46,5	-32,6
2011	82.981	73.942	9.039	10,9	21,7	30,2	-20,6
2012	79.982	67.977	12.005	15,0	-3,6	-8,1	32,8
2013	75.964	74.443	1.521	2,0	-5,0	9,5	-87,3
2014	68.336	65.229	3.107	4,5	-10,0	-12,4	104,3
2015	56.789	59.759	-2.970	-5,2	-16,9	-8,4	
2016	57.879	55.911	1.968	3,4	1,9	-6,4	
2017	58.622	66.930	-8.308	-14,2	1,3	19,7	
2018	61.620	65.443	-3.823	-6,2	5,1	-2,2	
4m2018	19.735	22.995	-3.260	-16,5			
4m2019	19.491	16.345	3.146	16,1	-1,2	-28,9	
Ene.16	3.875	4.124	-249,0	-6,4	1,9	-1,7	
Feb.	4.143	4.097	46,0	1,1	7,0	2,7	
Mar.	4.426	4.556	-130,0	-2,9	1,0	-9,9	
Abr.	4.743	4.423	320,0	6,7	-8,0	-10,7	
May.	5.377	4.874	503,0	9,4	3,3	-2,4	
Jun.	5.307	5.048	259,0	4,9	-12,2	-12,4	
Jul.	4.991	4.713	278,0	5,6	-10,4	-16,9	
Ago.	5.770	5.175	595,0	10,3	12,4	-4,8	
Set.	5.042	4.800	242,0	4,8	-2,3	-13,0	
Oct.	4.729	4.783	-54,0	-1,1	-6,0	-3,0	
Nov.	4.848	4.723	125,0	2,6	21,1	-0,3	
Dic.	4.628	4.595	33,0	0,7	35,1	1,7	
Ene.17	4.291	4.344	-53,0	-1,2	10,7	5,3	
Feb.	3.899	4.117	-218,0	-5,6	-5,9	0,5	
Mar.	4.564	5.475	-911,0	-20,0	3,1	20,2	
Abr.	4.867	4.973	-106,0	-2,2	2,6	12,4	
May.	5.493	6.064	-571,0	-10,4	2,2	24,4	
Jun.	5.152	5.898	-746,0	-14,5	-2,9	16,8	
Jul.	5.298	6.043	-745,0	-14,1	6,2	28,2	
Ago.	5.265	6.317	-1.052,0	-20,0	-8,8	22,1	
Set.	5.268	5.966	-698,0	-13,2	4,5	24,3	
Oct.	5.280	6.207	-927,0	-17,6	11,7	29,8	
Nov.	4.668	6.162	-1.494,0	-32,0	-3,7	30,5	
Dic.	4.577	5.364	-787,0	-17,2	-1,1	16,7	
Ene.18	4.810	5.737	-927,0	-19,3	12,1	32,1	
Feb.	4.304	5.196	-892,0	-20,7	10,4	26,2	
Mar.	5.406	5.960	-554,0	-10,2	18,4	8,9	
Abr.	5.215	6.102	-887,0	-17,0	7,2	22,7	
May.	5.164	6.447	-1.283,0	-24,8	-6,0	6,3	
Jun.	5.136	5.458	-322,0	-6,3	-0,3	-7,5	
Jul.	5.407	6.179	-772,0	-14,3	2,1	2,3	
Ago.	5.179	6.310	-1.131,0	-21,8	-1,6	-0,1	
Set.	5.013	4.699	314,0	6,3	-4,8	-21,2	
Oct.	5.355	5.077	278,0	5,2	1,4	-18,2	
Nov.	5.349	4.365	984,0	18,4	14,6	-29,2	
Dic.	5.282	3.913	1.369,0	25,9	15,4	-27,1	
Ene.19	4.586	4.214	372,0	8,1	-4,7	-26,5	
Feb.	4.464	4.004	460,0	10,3	3,7	-22,9	
Mar.	5.136	3.953	1.183,0	23,0	-5,0	-33,7	
Abr.	5.305	4.174	1.131,0	21,3	1,7	-31,6	

COMERCIO EXTERIOR: VALORES, PRECIOS Y CANTIDADES

(variaciones, en %)

Rubros y usos	Abr 2019/abr 2018		
	valor	precio	cantidad
EXPORTACION	1,8	-7,7	10,3
Productos primarios	18,9	-8,2	29,5
Manufacturas origen agropecuario	-5,6	-12,6	8,0
Manufacturas origen industrial	-2,2	-3,3	1,1
Combustibles y energía	5,4	8,5	-2,9
IMPORTACION	-31,6	-3,5	-29,1
Bienes de capital	-42,3	-12,7	-33,9
Bienes intermedios	-17,0	-7,8	-10,0
Combustibles y lubricantes	-7,1	-0,6	-6,5
Piezas y accesorios bienes capital	-28,2	-1,3	-27,3
Bienes de consumo	-35,1	-2,0	-33,8
Vehículos automotores de pasajeros	-69,7	10,7	-72,6

Rubros y usos	Abr 2019/abr 2018		
	valor	precio	cantidad
EXPORTACION	1,8	-7,7	10,3
Productos primarios	18,9	-8,2	29,5
Combustibles y energía	5,4	8,5	-2,9
Manufacturas origen industrial	-2,2	-3,3	1,1
Manufacturas origen agropecuario	-5,6	-12,6	8,0
IMPORTACION	-31,6	-3,5	-29,1
Vehículos automotores de pasajeros	-69,7	10,7	-72,6
Bienes de capital	-42,3	-12,7	-33,9
Bienes de consumo	-35,1	-2,0	-33,8
Piezas y accesorios bienes capital	-28,2	-1,3	-27,3
Bienes intermedios	-17,0	-7,8	-10,0
Combustibles y lubricantes	-7,1	-0,6	-6,5

GEORGIANNA ALICE MITCHELL RIVLIN

(1931 - 2019)

Nació en Filadelfia, Estados Unidos. “Mi papá enseñaba física en la universidad de Indiana... Me crié en un ambiente universitario... Primero “me casé con el abogado Lewis Rivlin... y luego con el economista Sidney Graham Winter” (Rivlin, en O y E, 2002).

Estudió en el Bryn Mawr College, y en Harvard. “No me encantó estudiar en Harvard. Era muy duro... Las mujeres no podíamos retirar libros de la biblioteca, teníamos que pedirles el favor a algún estudiante varón” (Rivlin, en O y E, 2002).

Enseñó en la universidad George Mason.

Trabajó en la Brookings Institution, entidad que “fue mi conexión con el mundo académico” (Rivlin, en O y E, 2002).

En el gobierno de su país, entre 1975 y 1983 fue la primera directora de la Oficina del Congreso referida al Presupuesto (en inglés, CBO), y vicepresidente del Sistema de la Reserva Federal. “El trabajo en la CBO me resultó fantástico. Fue aquel en el que más tiempo duré. Me encantó muchísimo” (Rivlin, en O y E, 2002). “La decisión más importante que adoptó fue que la CBO no haría recomendaciones de política económica” (Hershey, 2019). “En Washington la información es barata, si uno no se preocupa por la calidad. Pero la información confiable es muy costosa y escasa. Gracias a Rivlin, la generada por la CBO tenía reputación” (Matthews, 2019).

En 1986 presidió la Asociación Americana de Economía.

Escribió en el Washington Post y en el Los Angeles times. “Trabajar como editora del Washington post fue maravilloso. No me había imaginado lo excitante que podía llegar a ser” (Rivlin, en Levy, 1997). “Se consideraba una escritora que cada tanto trabajaba como funcionaria pública, no como una funcionaria que a veces escribía” (Hershey, 2019).

“En 1983 ganó la beca otorgada por la Mac Arthur Foundation, a menudo considerada ‘un premio a la genialidad’” (Povich, 2019).

“Se veía a sí misma como una `crítica profesional a las expresiones de deseos” (Hershey, 2019). “Todos los economistas tenemos sesgos. Uno de los míos es el optimismo” (Rivlin, en C y C, 2003). “Joseph Pechman fue quien más influyó en mi carrera” (Rivlin, en Levy, 1997).

“Fanática de las excursiones realizadas a pie” (Hershey, 2019), “pertenece a un club de lectores, dedicado a la lectura de clásicos y también autores contemporáneos. La única regla es no leer una obra hasta que no se publica en edición de tapa blanda” (Diehl, 2004).

¿Por qué los economistas nos acordamos de Rivlin? Porque “durante décadas fue una guía en cuestiones prácticas de política económica” (Hershey, 2019). “Según Robert Reischauer, quien colaboró con Rivlin en el periodo inicial de la CBO, `no existe prácticamente área de las políticas públicas en la que ella no haya contribuido en un muy alto nivel, lo cual es muy inusual” (Povich, 2019). “Desde la creación de la CBO Washington nunca volvió a ser lo que era” (Matthews, 2019).

Es autora de Fijando las prioridades nacionales, publicado en 1971; Pensamiento sistemático para la acción social, también publicado en 1971; Cuestiones éticas y legales en los experimentos sociales, que viera la luz en 1975; Distribución del ingreso. ¿Pueden los economistas ayudar?, también publicado en 1975; ¿Cómo pueden los experimentos ser más útiles?, publicado en 1976; Opciones económicas 1983, publicado en 1984; y Reavivando el sueño americano, publicado en 1992. En Rivlin (1991) planteó la conveniencia de descentralizar el gasto público, aumentando la importancia del gasto estadual frente al del gobierno federal.

Las siguientes ideas sólo pueden ser resultado de una mente aguda y una experiencia prolongada.

“Un presidente necesita poetas y economistas. Los primeros lo mantienen sano y focalizado en los valores, los segundos le ayudan a adoptar difíciles decisiones... Un líder necesita el respaldo de su tropa” (Rivlin, en Levy, 1997).

“Los economistas y los líderes políticos no sólo no se comunican entre sí, sino que se acusan de incompetentes, ofuscados, egoístas, que desarrollan comportamientos antisociales” (Rivlin, 1987).

“Tanto en el Ejecutivo como en el Congreso las decisiones se adoptan a ritmo muy acelerado, en una atmósfera altamente politizada, teniéndose que optar entre objetivos conflictivos” (Rivlin, 1987).

“Las reglas no son fáciles de definir, en un mundo cambiante” (Rivlin, 1987).

“El sistema de la política económica se ha vuelto tan complicado, difuso y fragmentado, que impide más que alentar el ejercicio informado de las opciones, referidas a cuestiones importantes... Llegó el momento de simplificar el proceso” (Rivlin, 1987).

“Algunas sugerencias: identifique las decisiones que hay que hacer con poca frecuencia, y actúe en consecuencia; identifique las decisiones que nunca hay que adoptar, y actúe en consecuencia; centralice las decisiones en materia fiscal; simplifique el tratamiento legislativo del presupuesto; y plantee las políticas monetarias y fiscales en una misma conversación” (Rivlin, 1987).

“¿Por qué a las mujeres no les atrae tanto el estudio de la economía? Porque tienen matemáticofobia... Un doctorado en economía, por su carácter formativo, es más útil que un doctorado en políticas públicas” (Rivlin, en O y E, 2002).

“Si la expectativa de vida ronda los 90 años, no tiene sentido jubilarse a los 55 o 65” (Rivlin, en O y E, 2002).

“Comparto la idea surgida del sentido común, según la cual sacarle u\$s 1.000 a un millonario, para otorgárselo a un campesino hambriento, que tiene 3 hijos, aumenta el bienestar de la comunidad. La cuestión es cuánto avanzamos en esta dirección” (Rivlin, 1975).

“Los padres no quieren disminuir la desigualdad del ingreso, sino que piensan en las ventajas que sus hijos podrán tener, en materia de ingresos, si estudian” (Rivlin, 1975).

Cicarelli, J. y Cicarelli, J. (2003): Distinguished women economists, Greenwood press.

Diehl, E. (2004): “Budget guru takes a stand”, Finance and development, junio.

Hershey, R. D. (2019): “Alice M. Rivlin, 88, a leading government economist, is dead”, The New York times, 14 de mayo.

Levy, D. (1997): “Interview with Alice M. Rivlin”, The region, junio.

Matthews, D. (2019): “Alice Rivlin shaped every major policy debate of the past 40 years”, Vox, 15 de mayo.

Olson, P. I. y Emami, Z. (2002): Engendering economics: conversations with women economists in United States, Routhledge.

Povich, E. S. (2019): “Alice Rivlin, budget maestro who ‘helped save Washington’ in fiscal crisis, dies at 88”, The Washington post, 14 de mayo.

Rivlin, A. M. (1975): “Income distribution – can economists help?”, American economic review, 65, 2, mayo.

Rivlin, A. M. (1987): “Economics and the political process”, American economic review, 77, 1, marzo.

Rivlin, A. M. (1991): “Distinguished lecture on economics in government: strengthening the economy by rethinking the role of federal and state governments”, Journal of economic perspectives, 5, 2, primavera.

INDICADORES ECONOMICOS DE ARGENTINA

INDICADORES ECONÓMICOS DE ARGENTINA																
Fecha	Riesgo País	Tasas de Interés			Dólar				Acciones		Carne		Granos	Soja	Soja	
		EMBI+ (puntos básicos)	Encuesta BCRA		Call	Presente	refer.	futuro	Indice Merval (Lider)	Indice Merval (Argentina)	(\$ por kilo)	(us\$/ por kilo)	(us\$/ quintal)	(us\$ neto retenc. /tn)	(us\$ en Chicago /tn)	
			Caja	P. fijo	bancos	Libre	BCRA	Rofex*								
			ahorro	7 a 59 d.	tasa fija	(\$ por us\$)	(\$ por us\$)	(\$ por us\$)								(\$ por us\$)
			en \$ (mensual, %)	en \$ (anual, %)		Com. A 3.500	a fin de mes	a fin de mes + 1								
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	
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	61,25	38,4477	37,4243	38,1034	39,4346	33.907,9	30.958,9	52,75	1,37	20,13	250,5	333,5	
Feb.19	680	0,41	3,17	51,98	39,4279	38,4086	38,9305	40,1365	36.599,3	31.741,4	61,82	1,57	19,43	242,7	334,7	
Mar.19	750	0,62	3,31	60,57	42,3799	41,1798	42,0783	43,7836	33.543,4	29.859,1	61,74	1,46	18,57	230,1	329,1	
Abr.19	841	0,87	3,91	68,78	44,2044	43,0833	43,9750	45,8930	31.446,2	27.836,0	62,32	1,41	16,57	196,5	324,1	
2019																
Abr. 9	814	0,79	3,88	68,11	44,5010	43,7400	44,6300	46,5800	31.743,4	28.090,2	62,88	1,41	18,00	217,0	330,2	
Abr. 10	817	0,81	3,82	67,72	44,0690	43,0417	44,0700	45,9800	32.154,5	28.480,2	61,49	1,40	18,04	215,0	331,4	
Abr. 11	813	0,80	3,76	67,69	43,8710	42,9117	43,8300	45,7100	31.501,0	27.894,1	61,49	1,40	18,16	215,0	329,0	
Abr. 12	806	0,87	3,92	67,76	43,2570	42,3300	43,1500	44,9600	31.357,0	27.773,5	61,04	1,41	18,19	214,0	329,0	
Abr. 15	808	0,89	3,92	67,74	42,6470	41,5617	42,4400	44,2500	31.745,6	28.128,1	61,04	1,43	18,37	216,0	330,2	
Abr. 16	801	0,90	3,99	67,38	43,3760	42,1133	43,2800	45,1500	32.290,2	28.575,3	61,06	1,41	18,40	213,0	326,3	
Abr. 17	835	0,90	3,84	68,27	42,9780	41,7833	42,5000	44,3000	32.036,8	28.329,6	61,06	1,42	18,44	212,0	323,0	
Abr. 18	854	0,90	3,84	68,27	42,9780	41,7833	42,5000	44,3000	32.036,8	28.329,6	61,06	1,42	18,44	212,0	323,0	
Abr. 19	854	0,90	3,84	68,27	42,9780	41,7833	42,5000	44,3000	32.036,8	28.329,6	61,06	1,42	18,44	212,0	323,0	
Abr. 22	846	0,95	3,89	68,18	43,6940	42,6917	42,9800	44,9000	30.786,6	27.226,0	61,06	1,40	18,35	216,0	322,3	
Abr. 23	868	0,96	3,96	68,53	43,5220	42,3800	42,8700	44,8100	30.926,7	27.357,6	62,41	1,43	18,32	213,0	316,7	
Abr. 24	963	1,01	4,13	69,03	44,9190	43,4783	44,4200	46,3300	29.746,6	26.202,4	61,86	1,38	18,16	212,0	314,3	
Abr. 25	935	1,08	4,19	70,22	46,0890	45,6333	45,4500	47,4500	29.556,8	26.086,2	61,86	1,34	18,19	213,0	315,7	
Abr. 26	967	1,05	4,04	70,61	46,9040	44,8767	46,1840	48,3000	29.829,3	26.467,2	64,34	1,37	17,99	212,0	313,7	
Abr. 29	940	0,98	3,99	71,90	45,5960	44,6733	44,4800	46,5400	28.827,4	25.440,1	64,34	1,41	19,81	212,0	311,4	
Abr. 30	952	1,01	4,33	73,15	45,3580	44,0100	44,0100	46,3000	29.571,4	26.138,9	64,34	1,42	19,96	212,0	309,1	
May. 1	961	1,01	4,33	73,15	45,3580	44,0100	44,0100	46,3000	29.571,4	26.138,9	64,34	1,42	19,96	212,0	309,1	
May. 2	964	0,95	4,17	73,99	46,0160	44,7483	46,8400	48,9700	30.817,0	27.274,7	64,34	1,40	18,06	207,0	305,2	
May. 3	926	0,93	4,01	73,75	45,5530	44,4233	46,5000	48,6300	32.412,3	28.709,8	61,43	1,35	18,15	209,0	304,8	
May. 6	911	0,84	4,14	74,23	45,9270	44,8967	46,6200	48,7300	32.988,6	29.166,2	61,43	1,34	18,20	206,0	300,4	
May. 7	919	0,84	4,17	74,07	46,3590	44,8950	47,1900	49,3200	32.741,1	28.871,8	60,05	1,30	18,28	210,0	300,5	
May. 8	901	0,84	4,36	74,52	46,3340	45,0383	46,8000	48,9200	33.776,0	29.729,9	59,77	1,29	18,31	212,0	299,2	
May. 9	899	0,82	4,29	74,31	46,4910	45,5667	46,9300	49,0500	34.119,1	30.041,8	59,77	1,29	17,95	210,0	294,1	
May. 10	899	0,89	4,12	73,92	46,0420	44,9817	46,4900	48,6500	33.393,8	29.467,4	59,10	1,28	17,96	212,0	292,9	
May. 13	943	0,91	4,24	73,65	46,3890	45,4133	46,6900	48,8600	32.300,3	28.484,0	59,10	1,27	18,17	215,0	290,7	
May. 14	924	0,93	4,33	73,56	46,1640	44,9850	46,3740	48,5850	32.510,8	28.676,8	59,22	1,28	18,52	220,0	300,5	
May. 15	912	0,90	4,39	72,87	46,1640	45,1533	46,3300	48,5450	33.218,1	29.299,6	59,67	1,29	18,76	222,0	307,0	
May. 16	920	0,89	4,30	72,93	46,0020	44,8583	46,0390	48,2390	33.892,2	29.863,4	59,67	1,30	18,83	223,0	308,5	
May. 17	946	0,91	4,08	72,75	46,2000	45,0183	46,1600	48,3900	33.315,7	29.342,4	59,69	1,29	18,80	220,0	302,0	
May. 20	911	1,01	4,32	72,77	46,4240	45,3242	46,1100	48,3800	33.492,5	29.545,3	59,69	1,29	18,87	222,0	305,6	
May. 21	886	0,95	4,37	73,20	46,0420	44,8200	45,6000	47,8600	34.481,3	30.426,0	60,60	1,32	19,05	225,0	302,0	
May. 22	913	0,89	4,25	73,12	46,0510	44,7150	45,6300	47,8800	34.578,8	30.470,6	63,80	1,39	19,15	226,0	304,4	
May. 23	922	0,90	4,25	73,07	46,2630	45,1500	45,7000	47,9650	34.378,6	30.292,6	63,80	1,38	19,15	227,0	301,9	

ACTIVOS EN MONEDA EXTRANJERA Y PASIVOS MONETARIOS

(millones)

Fecha	Oro, divisas y coloca- ciones 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 finan- cieros 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
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
Feb.19	68.015	806.109	596.972	1.403.081	535.589	0	815.042	34.116	2.787.828
Mar.19	66.187	804.995	546.526	1.351.521	669.851	0	913.823	27.210	2.962.405
Abr.19	71.663	817.956	584.963	1.402.919	705.551	0	927.468	13.476	3.049.414
2019									
Abr. 3	66.263	812.581	537.067	1.349.648	664.731	0	944.052	4.174	2.962.605
Abr. 4	66.375	815.281	531.754	1.347.035	677.986	0	952.886	212	2.978.119
Abr. 5	66.623	816.137	502.554	1.318.691	695.065	0	984.886	120	2.998.762
Abr. 8	66.662	817.240	471.714	1.288.954	700.887	0	1.017.174	179	3.007.194
Abr. 9	77.481	818.087	471.590	1.289.677	699.090	0	1.019.333	145	3.008.245
Abr. 10	77.334	818.161	475.591	1.293.752	690.496	0	1.017.166	529	3.001.943
Abr. 11	77.095	818.245	483.806	1.302.051	685.108	0	1.011.752	131	2.999.042
Abr. 12	76.985	817.964	502.696	1.320.660	674.520	0	995.926	176	2.991.282
Abr. 15	76.894	819.932	497.368	1.317.300	660.053	0	995.599	3.674	2.976.626
Abr. 16	76.794	822.588	485.561	1.308.149	670.248	0	1.006.705	1.726	2.986.828
Abr. 17	76.663	821.480	440.617	1.262.097	660.499	0	1.061.016	949	2.984.561
Abr. 22	72.803	819.091	449.296	1.268.387	674.013	0	1.054.387	2.419	2.999.206
Abr. 23	72.559	815.557	472.316	1.287.873	666.480	0	1.038.185	695	2.993.233
Abr. 24	72.330	813.216	504.805	1.318.021	679.794	0	1.013.117	409	3.011.341
Abr. 25	72.087	812.007	541.203	1.353.210	711.494	0	980.427	235	3.045.366
Abr. 26	71.903	814.523	603.796	1.418.319	715.868	0	921.792	126	3.056.105
Abr. 29	71.747	817.857	592.060	1.409.917	718.998	0	930.332	1.481	3.060.728
Abr. 30	71.663	817.956	584.963	1.402.919	705.551	0	927.468	13.476	3.049.414
May. 2	71.529	821.694	575.549	1.397.243	715.766	0	947.044	186	3.060.239
May. 3	71.295	823.592	571.936	1.395.528	706.820	0	954.824	175	3.057.347
May. 6	70.860	826.413	546.219	1.372.632	716.100	0	976.229	2.612	3.067.573
May. 7	68.931	828.297	543.640	1.371.937	781.693	0	984.622	903	3.139.155
May. 8	68.758	828.776	498.789	1.327.565	786.180	0	1.026.501	2.806	3.143.052
May. 9	68.431	830.532	474.141	1.304.673	796.513	0	1.051.099	975	3.153.260
May. 10	68.114	832.041	455.367	1.287.408	791.931	0	1.076.857	671	3.156.867
May. 13	67.800	831.531	477.726	1.309.257	796.131	0	1.055.717	679	3.161.784
May. 14	67.461	830.657	502.172	1.332.829	778.363	0	1.037.986	639	3.149.817
May. 15	67.306	828.484	521.041	1.349.525	779.024	0	1.021.163	638	3.150.350
May. 16	67.244	826.234	520.895	1.347.129	764.415	0	1.023.850	635	3.136.029
May. 17	66.998	823.705	527.436	1.351.141	765.001	0	1.028.638	755	3.145.535
May. 20	67.063	821.417	516.849	1.338.266	760.001	0	1.041.538	628	3.140.433
May. 21	67.103	818.642	501.818	1.320.460	754.104	0	1.064.985	626	3.140.175
May. 22	67.071	816.423	515.349	1.331.772	746.185	0	1.053.819	752	3.132.528

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	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
Nov.18	5.304.032	4.671.587	2.833.728	376.934	427.917	524.747	1.384.252	119.878	31.156	21.454	8.458	1.244	632.445
Dic.18	4.942.792	4.262.568	2.895.386	410.120	444.570	577.765	1.283.736	179.196	32.870	22.999	8.628	1.243	680.224
Ene.19	4.672.571	3.956.194	2.903.701	413.120	385.570	588.182	1.379.185	137.644	33.551	23.499	8.843	1.210	716.377
Feb.19	4.535.331	3.837.858	2.940.320	416.495	400.849	553.103	1.451.187	118.687	33.220	23.023	9.023	1.173	697.473
Mar.19	4.457.630	3.759.466	2.940.642	429.381	388.565	579.458	1.409.672	133.566	34.450	24.262	9.037	1.151	698.164
Abr.19	4.378.718	3.672.343	2.944.941	442.516	391.199	602.729	1.371.780	136.718	34.991	25.253	8.631	1.107	706.376
2019													
Abr. 3	4.464.894	3.756.262	2.947.674	440.910	363.930	627.082	1.383.603	132.149	35.156	25.342	8.741	1.073	708.632
Abr. 4	4.454.426	3.744.489	2.937.557	438.031	343.510	642.436	1.391.845	121.735	35.084	25.249	8.832	1.003	709.937
Abr. 5	4.444.003	3.727.945	2.922.278	417.751	339.667	665.031	1.382.587	117.242	35.029	25.207	8.805	1.017	716.058
Abr. 8	4.430.690	3.707.811	2.901.684	428.892	341.495	632.512	1.373.520	125.265	35.049	25.293	8.701	1.055	722.879
Abr. 9	4.313.137	3.593.694	2.897.214	428.061	343.041	609.609	1.386.213	130.290	34.999	25.181	8.765	1.053	719.443
Abr. 10	4.326.781	3.608.089	2.907.049	427.844	376.952	590.011	1.380.649	131.593	35.052	25.252	8.737	1.063	718.692
Abr. 11	4.338.566	3.623.752	2.924.052	430.815	405.529	578.154	1.382.704	126.850	34.985	25.173	8.752	1.060	714.814
Abr. 12	4.330.741	3.618.532	2.917.492	428.281	392.859	590.524	1.382.258	123.570	35.052	25.239	8.748	1.065	712.209
Abr. 15	4.332.012	3.621.919	2.922.659	453.435	378.496	586.126	1.369.273	135.329	34.963	25.250	8.619	1.094	710.093
Abr. 16	4.319.298	3.614.689	2.915.929	442.547	375.233	582.908	1.380.424	134.817	34.938	25.256	8.617	1.065	704.609
Abr. 17	4.345.845	3.641.045	2.944.665	438.761	370.935	592.930	1.383.910	158.129	34.819	25.158	8.632	1.029	704.800
Abr. 22	4.341.525	3.642.927	2.943.507	452.268	418.853	570.801	1.357.657	143.928	34.971	25.373	8.456	1.142	698.598
Abr. 23	4.352.961	3.660.540	2.960.340	444.705	439.611	555.932	1.374.025	146.067	35.010	25.389	8.498	1.123	692.421
Abr. 24	4.371.669	3.680.344	2.982.284	451.390	441.406	570.436	1.370.600	148.452	34.903	25.282	8.503	1.118	691.325
Abr. 25	4.402.198	3.710.288	3.015.668	470.910	440.979	571.264	1.380.306	152.209	34.731	25.108	8.526	1.097	691.910
Abr. 26	4.389.449	3.693.973	2.999.933	456.305	431.093	584.946	1.377.857	149.732	34.702	25.060	8.545	1.097	695.476
Abr. 29	4.416.124	3.715.267	3.023.707	460.143	425.385	623.966	1.365.994	148.219	34.578	24.957	8.462	1.159	700.857
Abr. 30	4.429.176	3.727.388	3.034.108	458.751	412.878	655.070	1.370.581	136.828	34.664	25.053	8.425	1.186	701.788
May. 2	4.426.290	3.714.572	3.021.592	462.035	374.622	679.422	1.371.553	133.960	34.649	25.057	8.426	1.166	711.718
May. 3	4.424.314	3.707.836	3.014.936	451.936	362.353	685.266	1.384.380	131.001	34.645	25.058	8.421	1.166	716.478
May. 6	4.407.079	3.682.755	2.990.595	466.472	353.929	664.877	1.377.333	127.984	34.608	25.054	8.401	1.153	724.324
May. 7	4.429.208	3.703.920	2.995.420	448.896	366.913	671.573	1.392.477	115.561	35.425	25.775	8.471	1.179	725.288
May. 8	4.420.216	3.691.942	2.977.642	452.133	360.483	658.833	1.391.772	114.421	35.715	26.083	8.437	1.195	728.274
May. 9	4.300.370	3.569.739	2.963.179	450.834	358.607	641.334	1.397.493	114.911	35.680	26.064	8.431	1.185	730.631
May. 10	4.312.613	3.581.737	2.976.707	438.021	389.815	629.585	1.403.361	115.925	35.590	25.969	8.427	1.194	730.876
May. 13	4.318.392	3.589.931	2.986.618	461.731	421.393	587.670	1.393.691	122.133	35.489	25.977	8.310	1.202	728.461
May. 14	4.330.264	3.608.257	3.009.602	457.705	431.536	588.881	1.406.325	125.155	35.215	25.670	8.388	1.157	722.007
May. 15	4.337.067	3.619.503	3.021.987	466.896	442.257	594.227	1.394.190	124.417	35.148	25.625	8.368	1.155	717.564
May. 16	4.329.134	3.612.757	3.016.023	451.206	447.376	593.241	1.397.095	127.105	35.102	25.593	8.376	1.133	716.377
May. 17	4.368.631	3.652.468	3.055.411	451.338	459.486	587.017	1.401.221	156.349	35.121	25.588	8.399	1.134	716.163
May. 20	4.387.322	3.673.127	3.075.033	458.002	492.318	572.951	1.405.056	146.706	35.182	25.606	8.435	1.141	714.195
May. 21	4.376.234	3.666.538	3.067.696	451.001	490.405	558.656	1.421.862	145.772	35.226	25.626	8.484	1.116	709.696
May. 22	4.375.703	3.665.778	3.068.891	455.566	499.231	544.433	1.419.168	150.493	35.111	25.548	8.427	1.136	709.925

* 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	Libor	Nueva York			Tokio
		(us\$ por unidad)					(unidades por us\$)	(anual, %)		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
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	1.291,23
Feb.19		1,3917	1,3000	1,1348	110,33	6,7446	3,7222	5,50	2,74	25.575,03	7.432,20	21.084,12	1.319,24
Mar.19		1,3914	1,3170	1,1302	111,22	6,7116	3,8404	5,50	2,67	25.770,24	7.629,38	21.423,28	1.299,77
Abr.19		1,3873	1,3040	1,1239	106,59	6,7169	3,8975	5,50	2,63	26.398,76	7.994,88	21.991,57	1.284,15
2019													
Abr.	9	1,3895	1,3088	1,1277	111,35	6,7136	3,8557	5,50	2,63	26.150,58	7.909,28	21.802,59	1.303,50
Abr.	10	1,3893	1,3081	1,1279	111,17	6,7161	3,8339	5,50	2,63	26.157,16	7.964,24	21.687,57	1.309,10
Abr.	11	1,3899	1,3098	1,1264	111,07	6,7170	3,8393	5,50	2,63	26.143,05	7.947,36	21.711,38	1.288,60
Abr.	12	1,3903	1,3083	1,1321	111,75	6,7185	3,8679	5,50	2,64	26.412,30	7.984,16	21.870,56	1.290,60
Abr.	15	1,3905	1,3112	1,1313	111,99	6,7060	3,8724	5,50	2,64	26.384,77	7.976,01	22.169,11	1.286,80
Abr.	16	1,3900	1,3087	1,1305	111,97	6,7071	3,8907	5,50	2,63	26.452,66	8.000,23	22.221,66	1.272,60
Abr.	17	1,3904	1,3047	1,1301	112,00	6,6908	3,9219	5,50	2,63	26.449,54	7.996,08	22.277,97	1.272,20
Abr.	18	1,3877	1,3009	1,1250	111,98	6,7002	3,9364	5,50	2,63	26.449,54	7.996,08	22.090,12	1.272,20
Abr.	19	1,3872	1,3006	1,1247	111,93	6,7043	3,9376	5,50	2,63	26.449,54	7.996,08	22.200,56	1.272,20
Abr.	22	1,3871	1,3005	1,1246	111,96	6,7130	3,9224	5,50	2,63	26.511,05	8.015,27	22.217,90	1.273,50
Abr.	23	1,3872	1,3007	1,1245	111,83	6,7191	3,9430	5,50	2,62	26.656,39	8.120,82	22.259,74	1.269,30
Abr.	24	1,3849	1,2937	1,1209	111,93	6,7191	3,9624	5,50	2,62	26.597,05	8.102,02	22.200,00	1.275,50
Abr.	25	1,3806	1,2874	1,1123	112,00	6,7372	3,9719	5,50	2,61	26.462,08	8.118,68	22.307,58	1.275,80
Abr.	26	1,3816	1,2912	1,1133	111,70	6,7367	3,9347	5,50	2,62	26.543,33	8.146,40	22.258,73	1.284,90
Abr.	29	1,3824	1,2921	1,1150	111,70	6,7326	3,9358	5,50	2,61	26.554,39	8.161,85	22.258,73	1.278,60
Abr.	30	1,3858	1,3010	1,1218	111,70	6,7411	3,9447	5,50	2,62	26.592,91	8.095,39	22.258,73	1.282,80
May.	1	1,3875	1,3066	1,1232	111,56	6,7327	3,9398	5,50	2,61	26.430,14	8.049,64	22.258,73	1.282,80
May.	2	1,3856	1,3058	1,1212	111,71	6,7417	3,9644	5,50	2,64	26.307,79	8.036,77	22.258,73	1.269,70
May.	3	1,3831	1,2999	1,1155	111,92	6,7541	3,9382	5,50	2,62	26.504,95	8.164,00	22.258,73	1.279,20
May.	6	1,3856	1,2999	1,1199	111,92	6,7692	3,9618	5,50	2,62	26.438,48	8.123,29	22.258,73	1.281,70
May.	7	1,3856	1,3089	1,1185	110,72	6,7640	3,9874	5,50	2,59	25.965,09	7.963,76	21.923,72	1.283,50
May.	8	1,3854	1,3017	1,1202	110,01	6,7700	3,9338	5,50	2,58	25.967,33	7.943,32	21.602,59	1.279,40
May.	9	1,3837	1,2984	1,1193	109,95	6,8127	3,9667	5,50	2,58	25.828,36	7.910,59	21.402,13	1.283,50
May.	10	1,3860	1,3022	1,1230	109,85	6,8089	3,9572	5,50	2,59	25.942,37	7.916,94	21.344,92	1.285,70
May.	13	1,3848	1,3025	1,1245	109,75	6,8673	3,9884	5,50	2,59	25.324,99	7.647,02	21.191,28	1.300,10
May.	14	1,3839	1,2952	1,1226	109,58	6,8856	3,9782	5,50	2,55	25.532,05	7.734,49	21.067,23	1.294,70
May.	15	1,3823	1,2907	1,1183	109,65	6,8683	4,0025	5,50	2,55	25.648,02	7.822,15	21.188,56	1.296,30
May.	16	1,3820	1,2823	1,1203	109,46	6,8850	4,0132	5,50	2,55	25.862,68	7.898,05	21.062,98	1.285,00
May.	17	1,3790	1,2757	1,1172	109,94	6,9114	4,0838	5,50	2,55	25.764,00	7.816,29	21.250,09	1.274,50
May.	20	1,3782	1,2741	1,1167	110,17	6,9125	4,1050	5,50	2,56	25.679,90	7.702,38	21.301,73	1.276,10
May.	21	1,3772	1,2696	1,1161	110,15	6,9120	4,0804	5,50	2,56	25.877,33	7.785,72	21.272,45	1.272,00
May.	22	1,3779	1,2668	1,1171	110,51	6,9129	4,0222	5,50	2,57	25.776,61	7.750,84	21.283,37	1.273,60
May.	23	1,3766	1,2646	1,1139	110,22	6,9150	4,0507	5,50	2,56	25.940,47	7.628,28	21.151,14	1.284,80