

CONTEXTO

Entrega N° 1.577

Oct. 28, 2019

La “newsletter” de Juan Carlos de Pablo

COMO LO VEO

Desde ayer a la noche, en materia económica Alberto Fernández “está en funciones”. La clave es la velocidad con la cual lo advierte y, más importante, actúa en consecuencia. Los discursos de la victoria, llamando a la “responsabilidad” al gobierno presidido por Mauricio Macri, hasta el 10 de diciembre, recuerdan la “administración del silencio” por parte del general Viola, que complicó más una situación económica nada fácil, heredada de José Alfredo Martínez de Hoz. Ojalá esta porción de la historia no se vuelva a repetir.

SEMAFOROS TITILANTES

Considerando las circunstancias, mejor que distraer al lector con poco valiosos semáforos rojo, amarillo y verde, conviene dejarlos titilantes. Porque la información que hoy importa para la toma de decisiones, no está en esta porción de **Contexto**.

CLAVES

- ♦ Con 96,24% de las mesas escrutadas, Fernández obtuvo 48,04% de los votos; Macri 40,44%; Lavagna 6,17%; Del Caño 2,16%; Gómez Centurión 1,71% y Espert 1,48%. Claro que a Macri no le alcanzó, pero terminó haciendo una elección mucho mejor de la esperada. Veremos el futuro uso político que le da.

- ♦ La vida política es cruel, María Eugenia; pero en tu caso muy probablemente te de revancha.

- ♦ Groenlandia feliz por el boom inmobiliario, dirá Alejandro Borenzstein.

EN ESTA ENTREGA

- ♦ Como lo veo
- ♦ Alberto Fernández, presidente electo de la Nación
- ♦ Disturbios en Chile. ¿Qué aprendimos?
- ♦ Setiembre: continuó fuerte superávit comercial
- ♦ Lorenz y Gini, sintetizadores de la desigualdad
- ♦ Walter Alfred Eltis

ME PREGUNTO

¿Puede haber gente tan afiebrada que esté pensando en las elecciones de 2023?

DEL “PENGUIN DICTIONARY OF MODERN HUMOROUS QUOTATIONS”

“Puntualidad: el arte de calcular correctamente cuánto va a demorar la otra persona”. P. C. F.

COMO LO VEO

“Es cierto que durante el siglo anterior a la crisis de 1930 hubo un marcado acortamiento de la jornada de trabajo. Pero no con respecto a la época pre industrial, sino con relación a los horarios escandalosamente prolongados que la propia Revolución Industrial impuso a los obreros durante un largo período. En la sociedad agrícola de la Edad Media europea la propia Iglesia limitaba el tiempo dedicado al trabajo, con la más estricta prohibición laboral en los días festivos. Su número era sorprendentemente grande: por lo general más de 100 días por año, aparte de los domingos. O sea que escasamente se trabajaba la mitad del año”.

(Fuente: Moyano Llerena, C. M.: “Progreso económico y estilo de vida”, Anales, Academia Nacional de Ciencias Económicas, 1979).

Desde ayer a la noche, en materia económica Alberto Fernández “está en funciones”. La clave es la velocidad con la cual lo advierte y, más importante, actúa en consecuencia. Los discursos de la victoria, llamando a la “responsabilidad” al gobierno presidido por Mauricio Macri, hasta el 10 de diciembre, recuerdan la “administración del silencio” por parte del general Viola, que complicó más una situación económica nada fácil, heredada de José Alfredo Martínez de Hoz. Ojalá esta porción de la historia no se vuelva a repetir.

¿Y entonces?

Dije todo. Ahora a esperar los dichos y los hechos de Alberto Fernández y su equipo, y mientras tanto a seguirla peleando, como hasta ahora.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.577; Octubre 28, 2019.

ALBERTO FERNÁNDEZ, PRESIDENTE ELECTO DE LA NACIÓN

Una obviedad más que fundamental: a raíz de los resultados electorales de ayer, terminó la campaña y comenzó la transición. Queda para los analistas políticos, y para los historiadores, el resultado de las urnas: con 96,24% de las mesas escrutadas, Fernández-Fernández obtuvieron 48,04% de los votos, y Macri-Pichetto 40,44%; porque estas líneas están enfocadas para orientar la toma de decisiones.

La clave ahora está en la velocidad con la cual el presidente electo, el resto de los dirigentes políticos, los analistas y los periodistas, hacen un “clic” para pasar de la lógica de la campaña a la lógica de la transición.

Contexto, como sabe el lector, no le prestó ninguna atención a la campaña electoral. En cambio, le presta máxima atención a la transición.

La clave de la transición está en la coexistencia entre las autoridades reales, las que ocuparán los cargos a partir de 10 de diciembre de 2019, y autoridades formales, las que tienen que adoptar decisiones operativas, pero no sirven como referencia para la toma de decisiones.

No es nada personal, pero aquí -como en cualquier lugar del mundo- las decisiones se adoptan de aquí para adelante.

Déjeme ser brutal para que se entienda: Alberto Ángel Fernández y su futuro ministro de economía, lo antes posible tienen que hablarnos claro a los argentinos, acerca de lo que van a hacer, pero no en el plano de los grandes objetivos, sino en el plano concreto e instrumental.

Cuando digo lo que van a hacer estoy pensando en señales claras, con sus correspondientes decretos, resoluciones y comunicaciones; que Mauricio Macri, Hernán Lacunza y Guido Sandleris, tendrán que aprobar y firmar... ¡pero habiendo sido anunciados por Fernández y su equipo, para ver si resultan creíbles!

La clave, perdón que insista, no está en la disposición del presidente Macri para colaborar en la transición, sino de la postura del presidente electo Fernández y su elenco de colaboradores ejecutivos.

El desayuno previsto para la mañana del lunes 28, entre Macri y Fernández, para que afecte la toma de decisiones, tiene que tener un protagonista que habla y decide (Fernández) y

otro que se adapta. Pero para que sirva, las decisiones que Fernández y su equipo le tiene que ordenar a Macri y el suyo, las tiene que hacer públicas ¡Fernández!

Quien hoy aconseja a Alberto Fernández que mire para otro lado, para que el presidente Macri “pague el costo político de la gestión económica de aquí al 10 de diciembre de 2019”, le hace cometer un error gravísimo, cuyas consecuencias pagará el propio Fernández desde el momento mismo en que se haga cargo de la presidencia. ¿No me cree? Consulte cualquier libro de historia económica, que analice la denominada transición Videla-Viola.

Ergo, focalicemos. El posicionamiento se tiene que hacer en base a los movimientos del flamante presidente electo, su relación con la vicepresidenta electa, etc.

¡Animo!

POSDATA. Los discursos pronunciados anoche por Axel Kicillof, Cristina Fernández de Kirchner y Alberto Fernández, referidos a la “responsabilidad” de las actuales autoridades para conducir el gobierno hasta el 10 de diciembre de 2019, ignoraron el planteo realizado en estas líneas. ¿Podría alguien explicarles a los vencedores que, en materia económica al menos, no están más en campaña sino que ya mismo son principalísimos protagonistas; porque desde ayer a la noche todo ulterior deterioro económico se les vuelve en contra?

¡Más ánimo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.577; Octubre 28, 2019.

DISTURBIOS EN CHILE. ¿QUÉ APRENDIMOS?

Alrededor de 20 muertos es un hecho suficientemente dramático como para no andar jugando con las palabras y con las hipótesis.

El lector de **Contexto** sabe que no cito ejemplos extranjeros, para llevar agua para mi molino, a menos que cuente con conocimientos específicos.

De modo que nunca hablé de las maravillas de Chile, Portugal o la Conchinchina.

Insisto: porque, convencido de que desde el punto de vista práctico lo único que importan son los conocimientos específicos, no sé suficiente de los otros países, como para recomendar el trasplante mecanicista de experiencias foráneas.

Dicho todo esto, al grano.

Primero y principal, estamos (nuevamente) delante de un hecho inesperado. ¿Hubo alertas, más allá de quienes siempre dicen que “algo puede ocurrir”, y cuando ocurre dicen: “¡te dije!”?

Segundo, una cosa es la frustración y otra, varios días seguidos, con un nivel de violencia inusitado. El referido número de muertos, saqueos, incendios, etc. La historia y el sentido común me enseñaron que destruyendo no se crea nada, porque quienes destruyen sólo saben destruir, no saben construir.

No estoy en condiciones de afirmar que, detrás de estos disturbios, hay “un plan que viene de afuera”, más allá de las insólitas declaraciones de Nicolás Maduro, presidente de Venezuela. Pero consigno la intensidad y la duración de los hechos de violencia.

En cuanto a las explicaciones, como suele ocurrir en estos casos, abundan, resultando muy difícil la correspondiente identificación (a propósito: el premio Nobel en economía, versión 2019, galardonó la importancia de los conocimientos específicos, para diseñar e instrumentar políticas económicas referidas al alivio de la pobreza),

Como se mencionó la desigual distribución del ingreso, al tiempo que en otra porción de esta entrega de **Contexto** explico el gráfico de Lorenz y el coeficiente de Gini, de inmediato

ilustro el punto con el cálculo publicado por la CEPAL, referido al grado desigualdad de la distribución personal o familiar del ingreso, en países y años seleccionados.

En Harvard Albert Otto Hirschman afirmaba que las revueltas sociales no ocurren en sociedades estancadas (India, durante la segunda mitad de la década de 1960) sino en aquellas donde, gracias a las mejoras, se produce la “revolución de expectativas crecientes”. ¿Fue esto lo que ocurrió en Chile? Que hablen quienes cuentan con información concreta.

Atención. La marcha del viernes pasado, que en Santiago de Chile congregó a un millón de personas, fue diferente de todo lo anterior. Desde el punto de vista cuantitativo, pero también desde el cualitativo. Porque la marcha del viernes fue pacífica, sugiriendo los manifestantes que tienen poco que ver con los revoltosos, pero también tienen motivos para salir a la calle.

Ahora viene la cuestión de cómo la política absorbe la realidad. Veremos.

Última, pero no menos importante. Burlarse de la desgracia ajena puede ser aceptable en el plano futbolístico, pero nunca en episodios que les cuesta la vida a seres humanos. Así que desde aquí un abrazo a los chilenos, cruzando los dedos para que superen este difícil momento.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega No. 1.577; Octubre 28, 2019

COEFICIENTES DE GINI

Región o país	2003	2008	2013	2017
AMÉRICA LATINA (PROMEDIO SIMPLE)	0,501	0,473	0,456	0,447
ARGENTINA	0,467	0,413	0,389	0,388
BOLIVIA	0,508	0,467	0,424	0,403
BRASIL	0,553	0,527	0,513	0,532
CHILE	0,502	...	0,465	0,451
ECUADOR	...	0,469	0,458	0,423
MÉXICO	...	0,488	...	...
URUGUAY	0,474	0,456	0,399	0,392

CONTEXTO; Entrega N° 1.577; Octubre 28, 2019.

SETIEMBRE: CONTINUÓ FUERTE SUPERÁVIT COMERCIAL

En setiembre pasado Argentina exportó mercaderías por valor de u\$s 5.746 M., e importó por valor de u\$s 4.002 M. Por lo cual tuvo un superávit de u\$s 1.744 M.

Entre setiembre de 2018 y de 2019 el valor de las exportaciones aumentó 14,1%, y el de las importaciones disminuyó 14,9%. Lo cual permitió aumentar el superávit, de u\$s 337 M., al valor consignado en el párrafo anterior.

Comparando los 9 primeros meses del año pasado y del presente, el valor de las exportaciones aumentó 5%, mientras que el de las importaciones declinó 26,2%. En términos absolutos, el balance comercial pasó de un déficit de u\$s 6.432 M., a un superávit de u\$s 9.499 M.

Uno de los cuadros que acompaña estas líneas pone esta información en perspectiva. El otro muestra lo que ocurrió con los términos del intercambio, y desagrega la modificación de los valores de exportaciones e importaciones, por tipo de producto.

Entre setiembre de 2018 e igual mes del año en curso mejoraron (levemente) los términos del intercambio, porque en promedio el precio en dólares de las exportaciones cayó 6,7%, mientras que el de las importaciones disminuyó 7,2%.

Del lado de las exportaciones, nótese el fortísimo aumento de las de productos primarios (70,1%), junto a la fuerte declinación de las de combustibles y energía (-32,3%); mientras que del lado de las importaciones, la caída fue generalizada. Mayor en el caso de combustibles y lubricantes (-33,7%) menor en la de piezas y accesorios de bienes de capital (-4,2%).

Continúa lo que viene ocurriendo desde setiembre de 2018, a raíz del desplome del valor de las importaciones. A partir de mayo pasado también se nota el aumento del valor de las exportaciones.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.577; Octubre 28, 2019.

BALANCE COMERCIAL

Período	Expor- taciones (millones de u\$s)	Impor- taciones	Saldo	Saldo (% de ex- portac.)	Expor- taciones (var. anuales, en %)	Impor- taciones	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	61.781	65.482	-3.701	-6,0	5,4	-2,2	
9m2018	45.697	52.129	-6.432	-14,1			
9m2019	47.960	38.461	9.499	19,8	5,0	-26,2	
Ene.16	3.875	4.124	-249	-6,4	1,9	-1,7	
Feb.	4.143	4.097	46	1,1	7,0	2,7	
Mar.	4.426	4.556	-130	-2,9	1,0	-9,9	
Abr.	4.743	4.423	320	6,7	-8,0	-10,7	
May.	5.377	4.874	503	9,4	3,3	-2,4	
Jun.	5.307	5.048	259	4,9	-12,2	-12,4	
Jul.	4.991	4.713	278	5,6	-10,4	-16,9	
Ago.	5.770	5.175	595	10,3	12,4	-4,8	
Set.	5.042	4.800	242	4,8	-2,3	-13,0	
Oct.	4.729	4.783	-54	-1,1	-6,0	-3,0	
Nov.	4.848	4.723	125	2,6	21,1	-0,3	
Dic.	4.628	4.595	33	0,7	35,1	1,7	
Ene.17	4.291	4.344	-53	-1,2	10,7	5,3	
Feb.	3.899	4.117	-218	-5,6	-5,9	0,5	
Mar.	4.564	5.475	-911	-20,0	3,1	20,2	
Abr.	4.867	4.973	-106	-2,2	2,6	12,4	
May.	5.493	6.064	-571	-10,4	2,2	24,4	
Jun.	5.152	5.898	-746	-14,5	-2,9	16,8	
Jul.	5.298	6.043	-745	-14,1	6,2	28,2	
Ago.	5.265	6.317	-1.052	-20,0	-8,8	22,1	
Set.	5.268	5.966	-698	-13,2	4,5	24,3	
Oct.	5.280	6.207	-927	-17,6	11,7	29,8	
Nov.	4.668	6.162	-1.494	-32,0	-3,7	30,5	
Dic.	4.577	5.364	-787	-17,2	-1,1	16,7	
Ene.18	4.810	5.743	-933	-19,4	12,1	32,2	
Feb.	4.304	5.196	-892	-20,7	10,4	26,2	
Mar.	5.417	5.979	-562	-10,4	18,7	9,2	
Abr.	5.216	6.106	-890	-17,1	7,2	22,8	
May.	5.163	6.448	-1.285	-24,9	-6,0	6,3	
Jun.	5.133	5.461	-328	-6,4	-0,4	-7,4	
Jul.	5.415	6.182	-767	-14,2	2,2	2,3	
Ago.	5.202	6.314	-1.112	-21,4	-1,2	0,0	
Set.	5.037	4.700	337	6,7	-4,4	-21,2	
Oct.	5.398	5.073	325	6,0	2,2	-18,3	
Nov.	5.350	4.363	987	18,4	14,6	-29,2	
Dic.	5.336	3.917	1.419	26,6	16,6	-27,0	
Ene.19	4.585	4.212	373	8,1	-4,7	-26,7	
Feb.	4.448	3.998	450	10,1	3,3	-23,1	
Mar.	5.137	3.956	1.181	23,0	-5,2	-33,8	
Abr.	5.337	4.172	1.165	21,8	2,3	-31,7	
May.	6.044	4.645	1.399	23,1	17,1	-28,0	
Jun.	5.239	4.171	1.068	20,4	2,1	-23,6	
Jul.	5.856	4.905	951	16,2	8,1	-20,7	
Ago.	5.568	4.400	1.168	21,0	7,0	-30,3	
Set.	5.746	4.002	1.744	30,4	14,1	-14,9	

CONTEXTO; Entrega N° 1.577; Octubre 28, 2019.

COMERCIO EXTERIOR: VALORES, PRECIOS Y CANTIDADES

(variaciones, en %)

Rubros y usos	Set 2019/set 2018		
	valor	precio	cantidad
EXPORTACION	14,1	-6,7	22,3
Productos primarios	70,1	-4,2	77,6
Manufacturas origen agropecuario	4,8	-4,5	9,7
Manufacturas origen industrial	6,0	2,0	3,9
Combustibles y energía	-32,3	-23,2	-11,8
IMPORTACION	-14,9	-7,2	-8,3
Bienes de capital	-18,5	-7,2	-12,2
Bienes intermedios	-9,1	-11,1	2,3
Combustibles y lubricantes	-33,7	-5,2	-30,1
Piezas y accesorios bienes capital	-4,2	-4,3	0,1
Bienes de consumo	-17,3	1,6	-18,6
Vehículos automotores de pasajeros	-29,5	6,7	-33,9

Rubros y usos	Set 2019/set 2018		
	valor	precio	cantidad
EXPORTACION	14,1	-6,7	22,3
Productos primarios	70,1	-4,2	77,6
Manufacturas origen industrial	6,0	2,0	3,9
Manufacturas origen agropecuario	4,8	-4,5	9,7
Combustibles y energía	-32,3	-23,2	-11,8
IMPORTACION	-14,9	-7,2	-8,3
Piezas y accesorios bienes capital	-4,2	-4,3	0,1
Bienes intermedios	-9,1	-11,1	2,3
Bienes de consumo	-17,3	1,6	-18,6
Bienes de capital	-18,5	-7,2	-12,2
Vehículos automotores de pasajeros	-29,5	6,7	-33,9
Combustibles y lubricantes	-33,7	-5,2	-30,1

LORENZ Y GINI, SINTETIZADORES DE LA DESIGUALDAD

Los disturbios que desde hace días asolan varias ciudades de Chile, particularmente su ciudad capital, se deben -según algunos- a “la desigual distribución del ingreso”. En otra porción de esta entrega de **Contexto** analizo la cuestión, buscando separar lo que se sabe, lo que se cree y lo que se desea; aquí me ocupo de sintetizar la labor de un par de personas claves en la evolución de la presentación de los datos referidos a la distribución del ingreso de los países.

Importante digresión. Igualdad y desigualdad son conceptos estadísticos, equidad e inequidad son conceptos éticos. No pueden utilizarse como sinónimos. En particular, el aumento de la desigualdad en la distribución de los ingresos, no necesariamente aumenta la inequidad; ni su disminución la reduce. Depende de a qué se deben los cambios en los resultados.

. . .

La medición y presentación del grado de desigualdad de los ingresos es una cuestión eterna y universal, porque en ningún lugar del mundo, en ningún momento de la historia, los ingresos fueron distribuidos de manera uniforme. Ahora bien, la presentación moderna de la referida distribución está asociada con 2 personas: el norteamericano Max Otto Lorenz (1876-1959) y el italiano Corrado Murphy Gini (1884-1965).

Lorenz. En el gobierno de su país trabajó en las oficinas de Censos, de economía de los Ferrocarriles, de Estadísticas, y en la Comisión de Comercio.

“Puede haber discrepancias sobre la significación de una muy desigual distribución de la riqueza, pero es indudable la importancia de saber si la actual distribución se está haciendo más o menos desigual”, afirmó en Lorenz (1905). Para contestar el interrogante, luego de reseñar –y criticar- las propuestas entonces existentes, propuso un gráfico en el cual uno de los ejes mide el porcentaje acumulado de la población, ordenada desde los más ricos hasta los más pobres, y el otro la proporción acumulada de la riqueza de cada uno de los referidos porcentajes acumulados de población. “Si todos los habitantes tienen igual riqueza, la línea resultante es una recta (la diagonal principal del gráfico). Cuando la distribución es desigual, los puntos extremos también coinciden con los del caso de igual distribución, pero el resto no. En este caso la curva resultante [denominada curva de concentración de Lorenz] mostrará una

panza en las posiciones intermedias. La regla de interpretación es la siguiente: cuanto mayor sea la panza, mayor será la concentración o desigualdad”.

Gini. Entre 1926 y 1932 estuvo al frente del Instituto Central de Estadísticas de Italia.

Gini (1921) sintetizó, en un único número, toda la riqueza informativa que contiene la curva de concentración de Lorenz, número que la literatura conoce como el coeficiente de Gini. No hay una única manera de representar una distribución del ingreso a través de un número único, de la misma manera que no hay una única forma de representar la bondad de un proyecto de inversión a través de un número único (y por eso existen los distintos criterios de inversión). Pero la frecuencia con que se usa el coeficiente de Gini sugiere, por una parte, lo bueno que es, y por la otra, lo fácil que resulta calcularlo. Después de Gini, la curva de Lorenz acompaña los cálculos, en vez de ocupar un lugar central en el análisis.

Gini, C. M. (1921): "Measurement of inequality of incomes", Economic journal, 31, 124-126.

Lorenz, M. O. (1905): "Methods of measuring the concentration of wealth", Publications of the american statistical association, 9, 70, junio.

WALTER ALFRED ELTIS

(1933 - 2019)

Nació en Warnsdorf, Checoslovaquia.

Estudió en las universidades de Cambridge y Oxford. “Tuve mucha suerte de estudiar economía en Cambridge en la década de 1950. Richard Ferdinand Kahn y Joan Violet Robinson, los colegas más cercanos a John Maynard Keynes, estaban en la cima de sus carreras y enseñaban mucho. Robinson insistió en que utilizara el lenguaje más sencillo posible y nunca utilizara términos técnicos que no fueran necesarios. Roy Harrod era muy diferente de Robinson. Jagdish Natwarlal Bhagwati, Sam Brittan y Amartya Sen fueron algunos de mis compañeros. También tuve el placer de aprender de Harry Gordon Johnson, quien podía hablar media hora sin parar, para luego agregar: ‘pero esto no tiene por qué saberlo para el examen’. David Ricardo me enseñó a pensar como economista” (Eltis, 2000).

Enseñó en Oxford. “Desde mediados de la década de 1960 me sentí cada vez más incómodo con la economía que estábamos enseñando allí... Durante las décadas de 1970 y 1980 el clima intelectual había cambiado, por lo que el mensaje que surge de La riqueza de las naciones se había vuelto creíble, mientras que las sugerencias de Marx y los rusos se habían vuelto bizarras” (Eltis, 2000).

“Durante los 17 años anteriores a 1973 que permanecí en Oxford, le envié a John Richard Hicks mis trabajos sobre crecimiento económico, que respondía de manera cortés indicando que conversaría conmigo cuando tuviera tiempo. Por eso me encantó que me escribiera diciendo que el ensayo que yo había escrito sobre Adam Smith era lo mejor que existía en la materia” (Eltis, 2000).

“A raíz de la publicación de mi primer monografía, ocurrida en 1963, conseguí trabajo en la Oficina Nacional de Desarrollo Económico (NEDO)... En noviembre de 1988 me convertí en su director general, viéndome obligado a escuchar, tanto a los líderes industriales como a los sindicales” (Eltis, 2000).

“El Sunday times nos ofreció a Robert William Bacon y a mí, 9 páginas, en 3 ediciones sucesivas, porque el editor del diario pensaba que sus lectores estaban tan preocupados por sus finanzas personales, que querían leer algo los domingos. Utilizando un enfoque clásico, planteamos el efecto desestabilizador que sobre la economía inglesa estaba teniendo el aumento del gasto público... Parafraseando a Maquiavelo, Bruce Page me recomendó que comenzara mis escritos con una impactante media verdad... En 1974, con Bacon, advertimos

que no solamente en los países en vías de desarrollo el aumento de los empleos improductivos retardaba el crecimiento económico” (Eltis, 2000).

¿Por qué los economistas nos acordamos de Eltis? Por su penetrante observación sobre el impacto que las políticas económicas referidas al sector primario de la economía, tuvieron sobre la producción agropecuaria en Argentina.

Es autor de Crecimiento económico: análisis y políticas, publicado en 1966; Inducción, crecimiento y comercio: ensayos en honor de Roy Harrod, con M. F. G. Scott y J. N. Wolfe, publicado en 1970; Crecimiento y distribución, que viera la luz en 1973; La era de la mecanización en Estados Unidos e Inglaterra, con R. W. Bacon, publicado en 1974; El problema económico de Inglaterra: muy pocos productores, con Bacon, también publicado en 1974; La oferta monetaria y el tipo de cambio, con P. J. N. Sinclair, publicado en 1981; La teoría clásica del crecimiento económico, publicado en 1984; Keynes y la política económica: La Teoría General 50 años después, con Sinclair, publicado en 1988; Economía clásica, gasto público y crecimiento, publicado en 1993; y Condillac, comercio y Estado, con S. M. Eltis, publicado en 1997.

“Francois Quesnay era indudablemente un genio, hijo de un granjero que llegó a la Academia Francesa de Ciencias, miembro distinguido de la Royal Society de Londres, médico personal de madam Pompadur y uno de los médicos principales de Luis XV. Leí todo lo que escribió” (Eltis, 2000).

“Contrasté las teorías de Quesnay y Smith en favor de la industrialización, explicando que el primero de ellos se refirió a las de Argentina, India y Pakistán de hoy. En Argentina la exportación paga muchos impuestos, como en la Francia del siglo XVIII. Por lo cual, no sorprendentemente, la agricultura crece menos que la población. Nuevamente, el mundo debería aprender de Quesnay” (Eltis, 2000).

A propósito de esto último, en 1984 Guido José Mario Di Tella organizó en Toledo, España, un seminario sobre la evolución económica de Argentina entre finales de la Segunda Guerra Mundial y 1982. Eltis comentó una de las monografías, afirmando -cito de memoria-: “argentinos, en materia de políticas públicas referidas al sector agropecuario ustedes han cometido casi todos los pecados. Les falta uno, la reforma agraria. En cuanto lo cometan, terminarán importando alimentos”. Imposible olvidarlo.

“En Bermuda conocí a Arthur Betz Laffer, quien inventó la curva asociada con su apellido. Bacon y yo fuimos, probablemente, quienes primero la introdujimos en Inglaterra” (Eltis, 2000).

Blaug, M. (1999): Who's who in economics, Edward Elgar.

Eltis, W. (2000): “Autobiografía”, en Backhouse, R. E. y Middleton, R.: Exemplary economists, Edward Elgar.

INDICADORES ECONOMICOS DE ARGENTINA

INDICADORES ECONOMICOS DE ARGENTINA															
Fecha	Riesgo País EMBI+	Tasas de Interés			Dólar				Acciones		Carne		Granos	Soja	Soja
		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 en \$ (puntos básicos)	7 a 59 d. en \$ (mensual, %)	tasa fija en \$ (anual, %)	(\$ por us\$)	(\$ por us\$)	(\$ por us\$)	(\$ por us\$)							
					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
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	18,38	215,8	324,1
May.19	923	0,91	4,27	73,28	46,0587	44,8931	45,8982	48,0842	33.448,7	29.515,0	61,37	1,33	18,89	220,9	305,3
Jun.19	882	0,73	4,23	70,27	44,9421	43,7765	44,6924	46,9945	38.822,0	34.365,6	61,93	1,38	20,18	231,0	326,1
Jul.19	791	0,58	4,00	62,65	43,6937	42,4944	43,4784	45,4228	41.390,1	36.753,1	61,70	1,41	20,22	228,4	325,3
Ago.19	1.566	0,77	4,53	77,58	54,8064	52,8956	54,2827	58,7433	32.059,4	28.265,6	66,11	1,22	19,28	239,9	314,6
Sep.19	2.187	0,71	4,92	85,47	58,7894	56,5014	57,8243	62,1961	28.309,8	24.698,6	65,89	1,12	19,67	238,9	322,1
2019															
Sep. 10	2.094	0,85	4,88	88,53	58,1300	56,0683	58,1000	61,3000	28.432,2	24.743,6	67,79	1,17	19,53	241,0	315,7
Sep. 11	2.077	0,85	5,00	87,68	58,2360	56,1050	58,5500	62,2000	28.617,9	24.935,5	67,79	1,16	19,59	240,0	313,8
Sep. 12	2.104	0,86	5,01	86,68	58,4070	56,1800	58,2000	62,5300	29.114,8	25.375,3	67,79	1,16	19,56	240,0	324,5
Sep. 13	2.172	0,73	4,97	86,14	58,4430	56,1525	58,1000	62,8800	30.136,3	26.253,0	66,85	1,14	19,88	242,0	325,1
Sep. 16	2.223	0,71	4,91	84,03	58,7740	56,2517	58,1700	63,7000	30.561,3	26.678,5	66,85	1,14	19,91	242,0	330,7
Sep. 17	2.150	0,81	5,01	83,77	59,0650	56,4508	58,6000	64,7800	30.150,7	26.331,9	66,44	1,12	19,92	240,0	328,4
Sep. 18	2.084	0,71	5,04	83,83	59,1470	56,5025	58,0260	63,9500	30.071,1	26.237,9	65,01	1,10	20,11	241,0	326,6
Sep. 19	2.117	0,65	4,88	83,01	59,0710	56,6067	57,7500	63,4000	30.414,4	26.556,3	65,01	1,10	20,31	242,0	328,1
Sep. 20	2.099	0,66	4,56	82,85	59,0810	56,6183	57,9500	63,0900	30.060,5	26.216,7	63,98	1,08	19,98	238,0	324,4
Sep. 23	2.163	0,66	4,91	82,53	59,3210	56,9282	57,7650	62,7600	29.094,7	25.373,2	63,98	1,08	19,83	233,0	327,9
Sep. 24	2.227	0,69	5,01	81,26	59,3380	56,9367	57,5500	62,4500	27.819,8	24.343,1	64,61	1,09	19,88	238,0	328,6
Sep. 25	2.209	0,72	4,92	80,95	59,3390	57,0075	57,5700	62,4800	28.212,4	24.657,9	64,30	1,08	19,86	237,0	326,8
Sep. 26	2.234	0,66	4,92	80,50	59,5110	57,1800	57,7000	62,6000	28.168,0	24.643,5	64,30	1,08	19,80	236,0	326,5
Sep. 27	2.157	0,58	4,95	80,22	59,5560	57,3175	57,6000	61,9010	28.877,5	25.309,8	64,41	1,08	19,78	234,0	324,5
Sep. 30	2.130	0,54	4,95	79,30	59,8180	57,5583	57,5583	61,4700	29.067,0	25.398,0	64,41	1,08	20,04	238,0	332,9
Oct. 1	2.159	0,51	4,95	78,82	60,0950	57,6967	60,7700	64,4000	30.066,1	26.264,4	66,95	1,11	20,12	240,0	337,9
Oct. 2	2.182	0,54	5,01	77,67	60,2210	57,8883	61,1000	64,4700	30.792,1	26.868,4	64,55	1,07	19,95	240,0	335,8
Oct. 3	2.191	0,64	4,90	77,16	60,2260	57,7625	60,9900	64,4500	30.365,9	26.446,6	64,55	1,07	19,90	239,0	335,0
Oct. 4	2.164	0,62	4,60	76,59	60,0930	57,7133	60,8000	64,4000	31.816,5	27.728,5	65,71	1,09	19,95	240,0	336,7
Oct. 7	2.104	0,63	4,79	75,60	60,1910	57,8725	60,6000	64,4500	30.940,9	26.957,7	65,71	1,09	19,95	240,0	336,3
Oct. 8	2.084	0,67	4,91	74,75	60,2430	57,8375	60,3500	64,3900	30.257,3	26.338,3	65,13	1,08	20,13	241,0	338,2
Oct. 9	2.030	0,65	4,72	73,85	60,2970	57,9575	60,3800	64,5000	30.338,2	26.448,6	64,62	1,07	20,05	240,0	339,4
Oct. 10	1.877	0,62	4,64	72,42	60,3070	57,9828	60,3100	64,5000	31.743,2	27.707,2	70,42	1,17	20,15	240,0	339,3
Oct. 11	1.888	0,64	4,70	70,41	60,3130	58,0500	60,2200	64,5000	31.798,1	27.642,0	65,81	1,09	20,08	243,0	343,9
Oct. 14	1.888	0,64	4,70	70,41	60,3130	58,0500	60,2200	64,5000	31.798,1	27.642,0	65,81	1,09	20,08	243,0	343,9
Oct. 15	1.933	0,65	4,66	69,57	60,4380	58,2350	60,1000	64,5500	31.333,7	27.257,1	66,77	1,10	20,11	243,0	343,2
Oct. 16	2.013	0,67	4,54	69,00	60,5370	58,3333	60,0950	64,4900	30.759,2	26.690,2	66,28	1,09	20,11	240,0	341,0
Oct. 17	2.015	0,63	4,66	68,31	60,5850	58,3142	59,9500	64,3100	31.995,1	27.826,6	66,28	1,09	20,21	243,0	342,3
Oct. 18	2.057	0,56	4,66	68,35	60,7310	58,3447	59,9500	64,1000	31.968,5	27.746,6	69,27	1,14	20,18	242,0	343,2
Oct. 21	2.130	0,57	4,29	69,18	60,9950	58,5217	60,2500	65,1000	32.550,7	28.230,2	69,27	1,14	20,25	242,0	342,9
Oct. 22	2.216	0,58	4,64	68,00	61,3250	58,6533	61,2000	67,7000	33.262,6	28.797,9	68,14	1,11	20,41	245,0	343,2
Oct. 23	2.145	0,56	4,55	67,45	62,3730	58,9367	60,0900	64,2000	32.775,1	28.459,4	70,52	1,13	20,25	247,0	343,1
Oct. 24	2.145	0,53	4,53	67,39	63,3400	59,3417	60,7100	65,5200	33.476,2	29.057,3	70,52	1,11	20,01	247,0	342,9

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
Abr.19	71.663	817.956	584.963	1.402.919	705.551	0	927.468	13.476	3.049.414
May.19	64.779	824.343	532.109	1.356.452	744.910	0	969.051	42.676	3.113.089
Jun.19	64.278	872.460	503.343	1.375.803	664.800	0	1.092.581	27.631	3.160.815
Jul.19	67.899	897.800	441.497	1.339.297	700.343	0	1.264.131	2.479	3.306.250
Ago.19	54.100	904.438	391.735	1.296.173	660.758	0	1.023.602	221.155	3.201.688
Sep.19	48.703	924.758	385.271	1.310.029	505.001	0	1.068.456	224.579	3.108.065
2019									
Sep. 6	50.952	927.648	495.793	1.423.441	474.931	0	1.091.619	35.058	3.025.049
Sep. 9	50.646	929.868	400.965	1.330.833	465.457	0	1.090.678	128.748	3.015.716
Sep. 10	50.378	929.542	412.617	1.342.159	452.632	0	1.093.765	121.518	3.010.074
Sep. 11	50.236	928.313	433.499	1.361.812	448.830	0	1.089.725	107.700	3.008.067
Sep. 12	50.163	926.289	424.786	1.351.075	439.093	0	1.107.090	105.584	3.002.842
Sep. 13	50.089	924.562	394.422	1.318.984	441.201	0	1.131.989	109.264	3.001.438
Sep. 16	49.973	923.261	366.220	1.289.481	446.997	0	1.132.294	126.126	2.994.898
Sep. 17	49.881	921.008	381.683	1.302.691	453.522	0	1.092.931	153.956	3.003.100
Sep. 18	49.818	917.832	359.066	1.276.898	460.488	0	1.109.061	157.833	3.004.280
Sep. 19	49.729	915.136	360.272	1.275.408	461.525	0	1.109.026	160.700	3.006.659
Sep. 20	49.602	913.161	379.594	1.292.755	459.780	0	1.087.730	163.411	3.003.676
Sep. 23	49.498	912.435	369.051	1.281.486	465.013	0	1.093.578	168.596	3.008.673
Sep. 24	49.444	911.913	351.199	1.263.112	457.941	0	1.108.758	175.028	3.004.839
Sep. 25	49.312	912.551	367.431	1.279.982	461.560	0	1.098.412	173.332	3.013.286
Sep. 26	49.231	915.161	362.898	1.278.059	459.614	0	1.094.633	180.336	3.012.642
Sep. 27	48.941	919.389	363.828	1.283.217	491.751	0	1.110.554	192.669	3.078.191
Sep. 30	48.703	924.758	385.271	1.310.029	505.001	0	1.068.456	224.579	3.108.065
Oct. 1	48.488	928.295	408.460	1.336.755	506.118	0	1.119.598	148.346	3.110.817
Oct. 2	48.346	929.067	391.536	1.320.603	506.561	0	1.137.146	161.824	3.126.134
Oct. 3	48.248	934.674	398.189	1.332.863	502.546	0	1.154.791	150.663	3.140.863
Oct. 4	48.177	938.822	396.621	1.335.443	503.560	0	1.155.754	148.587	3.143.344
Oct. 7	48.075	942.154	386.538	1.328.692	500.999	0	1.148.203	151.046	3.128.940
Oct. 8	47.957	943.709	377.262	1.320.971	498.315	0	1.142.158	165.131	3.126.575
Oct. 9	47.916	944.132	408.354	1.352.486	494.646	0	1.107.193	176.127	3.130.452
Oct. 10	47.855	946.590	384.325	1.330.915	489.997	0	1.121.213	185.109	3.127.234
Oct. 11	47.859	948.440	414.813	1.363.253	518.649	0	1.108.212	176.663	3.166.777
Oct. 15	47.780	948.457	436.274	1.384.731	526.810	0	1.118.123	141.603	3.171.267
Oct. 16	47.647	945.191	440.000	1.385.191	533.179	0	1.101.515	144.444	3.164.329
Oct. 17	47.596	941.247	442.907	1.384.154	539.021	0	1.086.347	171.715	3.181.237
Oct. 18	47.445	937.848	443.090	1.380.938	559.961	0	1.073.594	174.785	3.189.278
Oct. 21	46.886	934.467	478.642	1.413.109	579.626	0	1.020.099	179.990	3.192.824
Oct. 22	46.593	930.955	497.275	1.428.230	581.380	0	962.128	196.386	3.168.124
Oct. 23	46.145	927.905	537.631	1.465.536	589.508	0	907.892	184.680	3.147.616

CONTEXTO; Entrega N° 1.577; Octubre 28, 2019

AGREGADOS MONETARIOS DEL SISTEMA FINANCIERO

(millones)

Depósitos y Circulante en pesos y dólares													
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
Abr.19	4.383.599	3.677.270	2.950.831	442.492	390.408	603.417	1.377.624	136.891	34.945	25.225	8.640	1.080	706.329
May.19	4.382.570	3.664.483	3.041.176	460.663	421.010	603.908	1.405.470	150.125	35.261	25.693	8.416	1.151	718.088
Jun.19	4.387.025	3.641.423	3.122.358	477.553	432.553	625.226	1.438.213	148.813	34.960	25.486	8.367	1.108	745.602
Jul.19	4.440.481	3.644.638	3.212.946	476.838	464.496	648.893	1.488.887	133.832	34.614	25.026	8.488	1.099	795.843
Ago.19	4.442.202	3.641.005	3.288.863	503.302	479.038	637.047	1.513.534	155.942	33.531	24.188	8.285	1.058	801.197
Sep.19	4.323.716	3.509.245	3.293.035	586.249	462.913	662.175	1.427.203	154.494	25.385	17.551	6.819	1.015	814.471
2019													
Sep. 6	4.387.732	3.563.954	3.301.894	586.991	417.423	754.546	1.438.630	104.304	26.206	17.903	7.265	1.038	823.778
Sep. 9	4.307.754	3.479.601	3.269.568	581.113	416.474	720.639	1.417.003	134.339	25.930	17.843	7.006	1.081	828.153
Sep. 10	4.309.201	3.485.423	3.278.687	567.130	443.663	697.438	1.430.258	140.198	25.842	17.804	7.009	1.029	823.778
Sep. 11	4.320.546	3.499.013	3.294.069	572.346	468.757	685.009	1.425.172	142.785	25.618	17.670	6.941	1.007	821.533
Sep. 12	4.335.715	3.515.592	3.312.000	574.888	469.493	692.401	1.429.155	146.063	25.449	17.554	6.891	1.004	820.123
Sep. 13	4.326.693	3.506.728	3.304.784	586.520	461.847	674.509	1.430.855	151.053	25.243	17.386	6.863	994	819.965
Sep. 16	4.291.768	3.473.546	3.272.650	585.956	445.132	666.894	1.417.304	157.364	25.112	17.352	6.723	1.037	818.222
Sep. 17	4.273.028	3.459.904	3.259.840	578.093	454.870	617.727	1.433.129	176.021	25.008	17.249	6.741	1.018	813.124
Sep. 18	4.262.998	3.453.442	3.254.242	577.851	478.167	595.536	1.443.675	159.013	24.900	17.148	6.786	966	809.556
Sep. 19	4.257.869	3.448.474	3.251.922	577.910	489.456	584.533	1.434.599	165.424	24.569	16.919	6.676	974	809.395
Sep. 20	4.253.282	3.443.720	3.248.664	573.379	486.679	581.266	1.432.360	174.980	24.382	16.823	6.600	959	809.562
Sep. 23	4.265.234	3.454.513	3.260.041	585.347	476.023	601.568	1.415.211	181.892	24.309	16.851	6.460	998	810.721
Sep. 24	4.279.189	3.471.234	3.278.090	590.396	478.809	594.341	1.427.966	186.578	24.143	16.721	6.462	960	807.955
Sep. 25	4.314.484	3.506.633	3.314.881	606.938	484.743	605.565	1.422.917	194.718	23.969	16.610	6.399	960	807.851
Sep. 26	4.321.344	3.513.104	3.322.048	608.995	484.817	616.298	1.422.428	189.510	23.882	16.583	6.349	950	808.240
Sep. 27	4.348.144	3.535.365	3.342.709	609.565	466.078	660.219	1.422.939	183.908	24.082	16.833	6.303	946	812.779
Sep. 30	4.357.104	3.540.673	3.348.217	613.181	435.912	712.565	1.403.920	182.639	24.057	16.840	6.238	979	816.431
Oct. 1	4.344.285	3.527.098	3.334.530	597.692	434.067	724.751	1.412.288	165.732	24.071	16.877	6.229	965	817.187
Oct. 2	4.355.782	3.535.351	3.343.399	608.164	443.973	719.753	1.409.104	162.405	23.994	16.835	6.209	950	820.431
Oct. 3	4.367.439	3.542.762	3.351.258	603.785	429.757	753.759	1.405.377	158.580	23.938	16.825	6.177	936	824.677
Oct. 4	4.374.792	3.542.533	3.351.701	584.814	433.819	790.119	1.404.336	138.613	23.854	16.757	6.152	945	832.259
Oct. 7	4.321.776	3.480.615	3.290.647	598.899	426.153	737.362	1.387.139	141.094	23.746	16.699	6.073	974	841.161
Oct. 8	4.269.007	3.429.437	3.287.723	601.916	427.775	714.425	1.399.506	144.101	23.619	16.680	5.975	964	839.570
Oct. 9	4.268.248	3.428.505	3.287.109	598.295	451.140	709.640	1.390.165	137.869	23.566	16.674	5.933	959	839.743
Oct. 10	4.275.863	3.435.963	3.295.227	589.093	477.829	693.188	1.388.269	146.848	23.456	16.601	5.915	940	839.900
Oct. 11	4.308.978	3.471.158	3.329.036	601.853	499.852	690.098	1.386.188	151.045	23.687	16.850	5.901	936	837.820
Oct. 15	4.302.493	3.468.982	3.326.584	628.070	514.657	679.167	1.352.877	151.813	23.733	16.950	5.752	1.031	833.511
Oct. 16	4.290.406	3.461.002	3.319.432	620.819	501.562	692.645	1.349.448	154.958	23.595	16.832	5.725	1.038	829.404
Oct. 17	4.320.041	3.493.292	3.351.398	622.621	487.928	710.651	1.359.404	170.794	23.649	16.912	5.709	1.028	826.749
Oct. 18	4.300.411	3.475.617	3.334.239	619.255	512.425	680.137	1.365.962	156.460	23.563	16.839	5.719	1.005	824.794
Oct. 21	4.289.033	3.466.993	3.325.807	629.596	536.123	655.927	1.335.958	168.203	23.531	16.890	5.620	1.021	822.040
Oct. 22	4.284.986	3.471.423	3.331.761	632.462	551.242	624.185	1.353.535	170.337	23.277	16.626	5.668	983	813.563
Oct. 23	4.263.891	3.456.815	3.318.311	636.573	556.872	609.108	1.341.893	173.865	23.084	16.520	5.643	921	807.076

* 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

Resumen de Datos Financieros												
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
2019												
Abr.19	1,3873	1,3040	1,1239	111,67	6,7169	3,8975	5,50	2,63	26.398,76	7.994,88	21.991,57	1.284,15
May.19	1,3816	1,2842	1,1186	110,18	6,8551	3,9987	5,50	2,57	25.788,29	7.797,53	21.399,31	1.283,42
Jun.19	1,3854	1,2677	1,1293	108,06	6,9019	3,8580	5,50	2,30	26.160,10	7.825,46	21.060,21	1.359,86
Jul.19	1,3815	1,2475	1,1219	108,21	6,8778	3,7842	5,49	2,21	27.083,83	8.204,06	21.599,02	1.413,44
Ago.19	1,3728	1,2146	1,1126	106,26	7,0621	4,0194	5,25	2,06	26.055,92	7.910,93	20.632,18	1.502,04
Sep.19	1,3683	1,2349	1,1005	107,51	7,1153	4,1206	5,14	2,05	26.874,60	8.081,76	21.628,15	1.507,98
2019												
Sep. 10	1,3694	1,2335	1,1040	107,43	7,1020	4,1102	5,25	2,04	26.909,43	8.084,16	21.392,10	1.490,30
Sep. 11	1,3680	1,2354	1,1003	107,64	7,1159	4,0625	5,25	2,05	27.137,04	8.169,68	21.597,76	1.494,40
Sep. 12	1,3687	1,2320	1,0963	108,03	7,0847	4,0488	5,25	2,05	27.182,45	8.194,47	21.759,61	1.498,70
Sep. 13	1,3732	1,2453	1,1096	108,20	7,0618	4,0610	5,25	2,07	27.219,52	8.176,71	21.988,29	1.490,90
Sep. 16	1,3710	1,2451	1,1031	108,38	7,0659	4,0866	5,25	2,08	27.076,82	8.153,54	21.988,29	1.503,10
Sep. 17	1,3689	1,2404	1,1026	108,19	7,0913	4,0992	5,25	2,09	27.110,80	8.186,02	22.001,32	1.505,10
Sep. 18	1,3703	1,2463	1,1053	108,21	7,0910	4,0966	5,00	2,08	27.147,08	8.177,39	21.960,71	1.507,50
Sep. 19	1,3711	1,2450	1,1067	108,13	7,0969	4,1387	5,00	2,08	27.094,79	8.182,88	22.044,45	1.498,40
Sep. 20	1,3708	1,2501	1,1030	108,00	7,0881	4,1681	5,00	2,07	26.935,07	8.117,67	22.079,09	1.507,40
Sep. 23	1,3677	1,2429	1,0985	108,24	7,1213	4,1728	5,00	2,06	26.949,99	8.112,46	22.079,09	1.523,70
Sep. 24	1,3681	1,2445	1,1003	107,66	7,1052	4,1715	5,00	2,06	26.807,77	7.993,63	22.098,84	1.532,10
Sep. 25	1,3681	1,2417	1,0982	107,07	7,1238	4,1821	5,00	2,04	26.970,71	8.077,38	22.020,15	1.504,60
Sep. 26	1,3647	1,2342	1,0938	107,71	7,1310	4,1463	5,00	2,06	26.891,12	8.030,66	22.048,24	1.507,50
Sep. 27	1,3643	1,2307	1,0935	107,77	7,1234	4,1581	5,00	2,06	26.820,25	7.939,63	21.878,90	1.499,10
Sep. 30	1,3633	1,2301	1,0889	107,95	7,1292	4,1638	5,00	2,06	26.916,83	7.999,34	21.755,84	1.465,70
Oct. 1	1,3620	1,2303	1,0898	108,17	7,1360	4,1734	5,00	2,06	26.573,04	7.908,69	21.885,24	1.482,00
Oct. 2	1,3629	1,2252	1,0925	107,84	7,1314	4,1540	5,00	2,02	26.078,62	7.785,25	21.778,61	1.501,00
Oct. 3	1,3657	1,2292	1,0951	107,14	7,1169	4,1006	5,00	1,99	26.201,04	7.872,27	21.341,74	1.507,10
Oct. 4	1,3678	1,2336	1,0979	106,82	7,1169	4,0604	5,00	1,95	26.573,72	7.982,47	21.410,20	1.506,20
Oct. 7	1,3670	1,2330	1,0993	106,80	7,1169	4,0682	5,00	1,96	26.478,02	7.956,29	21.375,25	1.497,70
Oct. 8	1,3662	1,2218	1,0986	107,39	7,1264	4,0707	5,00	1,96	26.164,04	7.823,78	21.587,78	1.497,20
Oct. 9	1,3657	1,2224	1,0981	107,09	7,1379	4,0948	5,00	1,94	26.346,01	7.903,74	21.456,38	1.506,10
Oct. 10	1,3678	1,2246	1,1030	107,33	7,1247	4,1139	5,00	1,94	26.496,67	7.950,78	21.551,98	1.494,80
Oct. 11	1,3706	1,2562	1,1043	108,00	7,0999	4,1054	5,00	1,98	26.816,59	8.057,04	21.798,87	1.482,70
Oct. 14	1,3706	1,2562	1,1043	108,00	7,0999	4,1054	5,00	1,98	26.787,36	8.048,65	21.798,87	1.482,70
Oct. 15	1,3707	1,2647	1,1007	108,33	7,0785	4,1482	5,00	1,98	27.024,80	8.148,71	22.701,21	1.477,60
Oct. 16	1,3712	1,2757	1,1025	108,68	7,0990	4,1708	5,00	1,99	27.001,98	8.124,18	22.472,92	1.488,00
Oct. 17	1,3761	1,2878	1,1113	108,75	7,0881	4,1452	5,00	1,97	27.025,88	8.156,85	22.451,86	1.492,30
Oct. 18	1,3770	1,2895	1,1144	108,67	7,0783	4,1370	5,00	1,95	26.770,20	8.089,54	22.492,68	1.488,20
Oct. 21	1,3793	1,2979	1,1173	108,49	7,0749	4,1313	5,00	1,93	26.827,64	8.162,99	22.548,90	1.482,40
Oct. 22	1,3781	1,2958	1,1130	108,58	7,0762	4,0852	5,00	1,93	26.788,10	8.104,30	22.548,90	1.481,70
Oct. 23	1,3762	1,2861	1,1123	108,38	7,0770	4,0715	5,00	1,91	26.833,95	8.119,79	22.625,38	1.489,90
Oct. 24	1,3771	1,2892	1,1128	108,61	7,0659	4,0083	5,00	1,93	26.805,53	8.185,80	22.750,60	1.498,90