

CONTEXTO

Entrega N° 1.590

Ene. 27, 2020

La “newsletter” de Juan Carlos de Pablo

COMO LO VEO

El trabajo de **Contexto** no consiste en tratar de imaginar qué pueden llegar a hacer los funcionarios, a partir de grandes enunciados, sino analizar cuáles son las implicancias de lo que ya hicieron, para verificar su viabilidad y su eventual corrección. El presidente Fernández tendrá que revisar el estilo con el cual comenzó su gestión, por ser muy discrecional y centrado en él desde el punto de vista decisorio.

CLAVES

- ♦ El ministro Guzmán viaja a Washington. ¿Dirá en el Consejo de las Américas, el FMI y el Tesoro de Estados Unidos, algo que los argentinos todavía no sabemos?
- ♦ Los grandes gremios rechazan los aumentos salariales de suma fija. Esto de “la solidaridad con quienes menos tienen”, no para todos resulta ser una buena idea.
- ♦ Gran Bretaña. Johnson firmó el acuerdo del Brexit. Pasado mañana haría lo mismo el Parlamento Europeo.
- ♦ Bolivia. Elección el 3 de mayo de 2020.

ME PREGUNTO

¿Algún funcionario le estará confeccionando al presidente Fernández, la lista de difíciles y controvertidas decisiones que tendrá que adoptar, dado el “estilo F” que le impuso a su gobierno?

SEMAFOROS

ROJO

☹ Vuelve la paritaria docente nacional. Negocia una jurisdicción (Nación) que a la hora de pagar, no tiene que afrontar las consecuencias de lo que negocia. A menos que gobernadores e intendentes no quieran pagar los aumentos salariales “de su bolsillo”.

AMARILLO



VERDE



EN ESTA ENTREGA

- ♦ Como lo veo
- ♦ ¿Qué es la economía del conocimiento?
- ♦ Deuda. ¿Qué puede decir el Congreso?
- ♦ Paritaria docente. Fernández se compró otro problema
- ♦ Comercio exterior, 15 meses consecutivos superávit
- ♦ Economía mundial según FMI, en piloto automático
- ♦ Kotaro Suzumura

DEL “PENGUIN DICTIONARY OF MODERN HUMOROUS QUOTATIONS”

“Lo extraordinario de las clases bajas en Inglaterra es la facilidad con la cual pierden sus relaciones. Son muy afortunadas en este sentido”. Oscar Wilde.

COMO LO VEO

“La gran observación de Walter Bagehot fue que el sistema inglés de gobierno tiene un componente eficiente y otro teatral. El primero está integrado por el gabinete, la administración y las comisiones parlamentarias; el segundo por la realeza, la nobleza y los ricos, que generan la deferencia que mantiene en línea a las clases bajas”.

(Fuente: Grant, J.: Bagehot. The life and times of the greatest victorian, W. W. Norton, 2019).

El trabajo de CONTEXTO no consiste en tratar de imaginar qué pueden llegar a hacer los funcionarios, a partir de grandes enunciados, sino analizar cuáles son las implicancias de lo que ya hicieron, para verificar su viabilidad y su eventual corrección. El presidente Fernández tendrá que revisar el estilo con el cual comenzó su gestión, por ser muy discrecional y centrado en él desde el punto de vista decisorio.

¿Y entonces?

Quienes hablan de “luna de miel”, de “tregua de 180 días”, en política económica me hacen acordar a los solteros que hablan de problemas matrimoniales. Lo que dicen puede entretener, pero generalmente distraen en vez de focalizar.

Una política económica redistributiva, encarada de manera discrecional, le mete fuerte presión al accionar del presidente, quien mejor que opere sabiendo que tiene el tiempo en contra, y por consiguiente los desequilibrios se le agigantan. No importa lo que le digan sus funcionarios, o quienes -para congraciarse- le dicen cosas que ni ellos creen.

Alberto Ángel Fernández fue jefe de gabinete, de manera que tiene que saber de qué estoy hablando. Pero para mí éste es un dato, no un elemento que por sí mismo me tranquiliza.

Tengo suficientes añitos como para no demandar un “plan integral”, pero sí para decir que los congelamientos tarifarios, los aumentos de suma fija, etc., le tienen que encender semáforos entre amarillos y anaranjados, a cualquier gobierno, por más que esté en sus primeras etapas.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.590; Enero 27, 2020.

¿QUÉ ES LA ECONOMÍA DEL CONOCIMIENTO?

La resolución 30, del ministerio de desarrollo productivo, dictada el 15 de enero pasado, modificó las resoluciones 449 y 1984, de 2019.

Si estas últimas promovían la “economía del conocimiento”, la primera promueve la “economía del desconocimiento” o “de la ignorancia”.

Esto sirve para titular, pero no para entender, así que no nos enganchemos.

Economía del conocimiento, al parecer, no tiene que ver con generar conocimiento sino con el desarrollo de tecnologías que permitan facilitar el acceso a lo que ya se sabe, y también que posibiliten reducir los costos de intermediación entre productores y consumidores.

El tejedor de ponchos de Tilcara debería estar muy contento de poder venderle sus productos a un porteño, utilizando los servicios de Mercado Libre o equivalentes, en vez de tener que depender de los turistas que visitan su ciudad, o a través de las empresas que en CABA venden “productos regionales”. Simultáneamente, muchos comercios cierran no por la crisis que estamos padeciendo, sino porque se están modificando los mecanismos de comercialización de los productos.

En este contexto, con la decisión adoptada de repente las nuevas autoridades quieren revisar lo que dispusieron las anteriores, cosa que veremos en base a los resultados.

Sin ser un experto en la materia, la idea que apporto es que cuando un sector es muy dinámico, como parece ser el de la “economía del conocimiento”, las pretensiones de regularlo -por ejemplo, exigiendo cupos laborales, o tamaño de las empresas intervinientes- tienen grandes chances de resultar contraproducentes. Porque la legislación le genera ventajas a participantes que carecen de los requisitos indispensables para participar en competencia tan intensa y tan demandante.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.590; Enero 27, 2020.

DEUDA. ¿QUÉ PUEDE DECIR EL CONGRESO?

Primero los hechos, siempre primero los hechos.

Axel Kicillof anunció que la provincia de Buenos Aires no podrá pagar el vencimiento del 26.I.20. Pide postergación hasta mayo de 2020. El vencimiento es de u\$s 250 M. de capital, y de u\$s 27 M. de intereses (14 de enero). Kicillof extendió hasta el 31 de enero el plazo para acordar con bonistas (22). Kicillof, a bonistas: “el 5 de febrero es la última oportunidad para que acepten” (24).

Joseph Eugene Stiglitz, en Davos, sobre la restructuración de deuda pública de Argentina dijo lo siguiente: “habrá quitas significativas” (21). ¿Lo dijo “para ayudar”, o porque sabe algo que nosotros todavía ignoramos?

Guzmán anunció el envío al Congreso del “Proyecto de ley de restauración de la sostenibilidad de la deuda pública externa”, lo cual se materializó a través del decreto 98/20 (21). Ignoro los requisitos legales para renegociar una deuda pública, pero de la síntesis del proyecto de ley a la que **Contexto** tuvo acceso, surge claramente que no busca involucrar al Poder Legislativo en la negociación. Es decir, el proyecto de ley es una “cáscara” dentro de la cual se desarrollarán las negociaciones concretas.

A comienzos de esta semana Guzmán hablará en el Council de las Américas, conversará con quien en el FMI se ocupa de Argentina, y con funcionarios del Tesoro (25).

Hasta aquí los hechos.

. . .

Supongo que usted alguna vez compró o vendió algo, como una casa, un auto o una prenda de vestir. Para mi finada madre, los números adosados a los productos que ella quería comprar, eran el comienzo de una negociación, que tenía algo de cuidar los limitados manguitos que había en mi casa, y algo de puro deporte. Soy testigo de algunas de las cosas que decía, para conseguir una rebaja, que a mí me hacían poner colorado.

En las negociaciones las palabras cumplen algún rol, pero la verdad está en los números a los cuales finalmente se realizan las transacciones. En China, en 2000, mi esposa les compró

productos a vendedores chinos que no hablaban castellano. Aclaro que ella tampoco hablaba chino. La “boda” se producía utilizando una calculadora, en la cual tanto ella como el chino escribían números.

Más allá de la fanfarria que rodea toda renegociación referida a la deuda, la situación es la misma. Se trata, finalmente, de una oferta que harán los funcionarios argentinos, que será considerada por algunos tenedores de títulos a los cuales no se les pueden pagar como se les había prometido; o -cuantitativamente más importante- por algunos gerentes de fondos tenedores de dichos títulos, que tienen que responder frente a sus empleadores.

Hay gente que cuando quiere vender su auto le pone un tacho en el techo y se sienta a esperar, otros que utilizan los servicios de un intermediario. En la renegociación de la deuda muy probablemente ocurra lo mismo, lo cual implica que el gobierno argentino tendrá que contratar a algunos intermediarios. Lo cual plantea un problema delicado: ¿cómo conseguir alguien que sepa, pero que no tenga conflicto de intereses? No estoy ni con la mafia de los médicos, ni con la de los enfermeros o la de los que fabrican gasa esterilizada; pero si me nombran director de un hospital, hasta que le encuentre la mano varios internados inevitablemente morirán.

Además de intermediarios habrá que contar con la inevitable participación de los abogados.

Si vamos a jugar al fútbol sepamos que no se puede agarrar la pelota con la mano. Quiero decir, no reinventemos la pólvora porque ya fue inventada.

Última, pero no menos importante. ¿Cómo le juega el tiempo al gobierno, en esta materia; a favor o en contra? Dato fundamental para encarar las negociaciones, y también para evaluarlas. El otro día le pregunté a alguien “que sabe”, ¿por qué el Poder Ejecutivo está tan interesado en terminar la renegociación de la deuda, antes del 31 de marzo? Porque a partir de abril los vencimientos son cuantitativamente importantes.

Buena razón para meterle pata. ¿Estará ocurriendo?

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.590; Enero 27, 2020.

PARITARIA DOCENTE. FERNÁNDEZ SE COMPRÓ OTRO PROBLEMA

Los gremios docentes habían anunciado que este año las clases comenzarían cuando lo estipula el calendario.

Gran anuncio, dijo mi tía Carlota, preguntándose a qué podría deberse tan buena noticia. Descontando, dados los años que tiene ella, que sólo se tratara de “ponerle el hombro” a un gobierno afin.

El decreto 92, del 21 de enero pasado, aclara la incógnita.

Dicho decreto modifica el decreto 457/07.

El decreto 92/20 restablece la existencia de la paritaria docente nacional, un anhelo de los dirigentes que, frente a cada conflicto del sector, aparecen en los medios masivos de comunicación, pero que a la hora de las negociaciones ni cortan ni pinchan, porque las escuelas primarias y secundarias públicas pertenecen a las jurisdicciones provinciales y municipales.

Lindo ejemplo de “pan para hoy, hambre para mañana”; porque autoridades educativas nacionales discutirán paritarias, pero quienes tendrán que afrontar los compromisos asumidos serán los gobernadores y los intendentes. ¿En el nombre de qué el ministro de educación de la Nación, arriesgará huelgas docentes, por no acceder a demandas salariales, cuando los mayores gastos no saldrán de su bolsillo?

Nadie espera que las provincias y los municipios acepten de manera pasiva la nueva situación. Pero al resultar espectadores de las negociaciones, le reclamarán al Estado Nacional que les provean los fondos para abonar el aumento dispuesto, precisamente, a nivel nacional.

Éramos pocos y la abuela tuvo trillizos. A un esquema de política económica esencialmente redistributivo y muy discrecional, el presidente de la Nación le suma plantear una paritaria tan importante como la docente, en una jurisdicción en la cual no tiene responsabilidad directa.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.590; Enero 27, 2020.

COMERCIO EXTERIOR, 15 MESES CONSECUTIVOS DE SUPERÁVIT

Un calco de lo que viene ocurriendo desde hace tiempo.

En diciembre pasado Argentina exportó mercaderías por valor de u\$s 5.374 M., e importó por valor de u\$s 3.133 M. Por lo cual tuvo un superávit comercial de u\$s 2.241 M.

En 2019 el país exportó mercaderías por valor de 65.116 M., e importó por valor de u\$s 49.124 M., generando un superávit de u\$s 15.992 M.

Entre diciembre de 2018 y de 2019 el valor de las exportaciones aumentó 0,7%, mientras que el de las importaciones declinó 20%; en tanto que la comparación anual fue de 5,4% y -25%, respectivamente.

Uno de los cuadros que acompaña estas líneas pone esta información en perspectiva. Obsérvese que esta estructura de resultados se viene observando desde hace 15 meses.

El otro cuadro desagrega las variaciones de los valores, en términos de cambios en los precios por una parte, y en volúmenes por la otra. Obsérvese la mejora en los términos del intercambio, porque entre diciembre de 2018 y de 2019, mientras en promedio el precio en dólares de las exportaciones cayó 0,3%, el de las importaciones declinó 4,8%.

. . .

¿Qué cabe esperar sobre esto, de aquí en más? Obvio que no se trata de un pronóstico para determinado mes, sino de una tendencia.

Una política económica que grava las exportaciones y aumenta las trabas para importar, probablemente continúe generando superávit comercial, pero cerrando la economía, es decir, reduciendo las exportaciones e importaciones, como proporción del PBI.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.590; Enero 27, 2020.

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	12600,0	18,0	25,5	28,4	13,8
2009	55.668	38.780	16888,0	30,3	-20,5	-32,5	34,0
2010	68.175	56.794	11381,0	16,7	22,5	46,5	-32,6
2011	82.981	73.942	9039,0	10,9	21,7	30,2	-20,6
2012	79.982	67.977	12005,0	15,0	-3,6	-8,1	32,8
2013	75.964	74.443	1521,0	2,0	-5,0	9,5	-87,3
2014	68.336	65.229	3107,0	4,5	-10,0	-12,4	104,3
2015	56.789	59.759	-2970,0	-5,2	-16,9	-8,4	
2016	57.879	55.911	1968,0	3,4	1,9	-6,4	
2017	58.622	66.930	-8308,0	-14,2	1,3	19,7	
2018	61.781	65.482	-3701,0	-6,0	5,4	-2,2	
2019	65.116	49.124	15992,0	24,6	5,4	-25,0	
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	5.743	-933,0	-19,4	12,1	32,2	
Feb.	4.304	5.196	-892,0	-20,7	10,4	26,2	
Mar.	5.417	5.979	-562,0	-10,4	18,7	9,2	
Abr.	5.216	6.106	-890,0	-17,1	7,2	22,8	
May.	5.163	6.448	-1.285,0	-24,9	-6,0	6,3	
Jun.	5.133	5.461	-328,0	-6,4	-0,4	-7,4	
Jul.	5.415	6.182	-767,0	-14,2	2,2	2,3	
Ago.	5.202	6.314	-1.112,0	-21,4	-1,2	0,0	
Set.	5.037	4.700	337,0	6,7	-4,4	-21,2	
Oct.	5.398	5.073	325,0	6,0	2,2	-18,3	
Nov.	5.350	4.363	987,0	18,4	14,6	-29,2	
Dic.	5.336	3.917	1.419,0	26,6	16,6	-27,0	
Ene.19	4.585	4.212	373,0	8,1	-4,7	-26,7	
Feb.	4.448	3.998	450,0	10,1	3,3	-23,1	
Mar.	5.137	3.956	1.181,0	23,0	-5,2	-33,8	
Abr.	5.337	4.172	1.165,0	21,8	2,3	-31,7	
May.	6.044	4.645	1.399,0	23,1	17,1	-28,0	
Jun.	5.239	4.171	1.068,0	20,4	2,1	-23,6	
Jul.	5.856	4.905	951,0	16,2	8,1	-20,7	
Ago.	5.568	4.400	1.168,0	21,0	7,0	-30,3	
Set.	5.746	4.002	1.744,0	30,4	14,1	-14,9	
Oct.	5.889	4.121	1.768,0	30,0	9,1	-18,8	
Nov.	5.893	3.409	2.484,0	42,2	10,1	-21,9	
Dic.	5.374	3.133	2.241,0	41,7	0,7	-20,0	

COMERCIO EXTERIOR: VALORES, PRECIOS Y CANTIDADES

(variaciones, en %)

Rubros y usos	Dic 2019/dic 2018		
	valor	precio	cantidad
EXPORTACION	0,6	-0,3	0,9
Productos primarios	-5,6	-6,1	0,5
Manufacturas origen agropecuario	12,6	1,3	11,2
Manufacturas origen industrial	-10,1	0,3	-10,4
Combustibles y energía	28,0	13,2	13,1
IMPORTACION	-20,0	-4,8	-16,0
Bienes de capital	-18,8	-0,3	-18,6
Bienes intermedios	-24,1	-16,5	-9,1
Combustibles y lubricantes	-12,5	2,5	-14,6
Piezas y accesorios bienes capital	-25,8	0,6	-26,2
Bienes de consumo	-3,0	3,6	-6,4
Vehículos automotores de pasajeros	-28,6	2,5	-30,3

Rubros y usos	Dic 2019/dic 2018		
	valor	precio	cantidad
EXPORTACION	0,6	-0,3	0,9
Combustibles y energía	28,0	13,2	13,1
Manufacturas origen agropecuario	12,6	1,3	11,2
Productos primarios	-5,6	-6,1	0,5
Manufacturas origen industrial	-10,1	0,3	-10,4
IMPORTACION	-20,0	-4,8	-16,0
Bienes de consumo	-3,0	3,6	-6,4
Combustibles y lubricantes	-12,5	2,5	-14,6
Bienes de capital	-18,8	-0,3	-18,6
Bienes intermedios	-24,1	-16,5	-9,1
Piezas y accesorios bienes capital	-25,8	0,6	-26,2
Vehículos automotores de pasajeros	-28,6	2,5	-30,3

CONTEXTO; Entrega N° 1.590; Enero 27, 2020.

ECONOMÍA MUNDIAL SEGÚN EL FMI, EN PILOTO AUTOMÁTICO

Según el FMI, durante el año que acaba de comenzar el PBI del mundo crecerá 3,3%, y el año próximo 3,4%.

Corrigió para abajo las correspondientes estimaciones que había realizado en octubre de 2019. Pero las corrigió una décima de punto porcentual (pp), en el caso de 2020, y 0,2 pp en el de 2021. Es decir, nada.

Como bien sabe el lector de **Contexto**, los pronósticos no sirven para saber lo que va a pasar, sino para saber qué van a hacer quienes los encargaron. Cualquier líder político que tiene responsabilidad internacional, cuando recibe los datos que acabo de mencionar, saca un pasaje para viajar al Caribe, a descansar, “no sea cosa que con mi accionar los estropee”.

¿Quiere esto decir que durante 2020 y 2021 no va a pasar nada? No, quiere decir que el instrumental técnico que posee el FMI no está en condiciones de anticiparlo. ¿Y si ocurre algo? Veremos... dicen Trump, Johnson, Merkel y Georgieva.

El informe del FMI también sirve para tomar con pinzas las afirmaciones periodísticas, particularmente la frecuencia con la cual se califica a un evento con “un antes y un después”. Ejemplo: las pulseadas entre Estados Unidos y China.

Última, pero no menos importante. Una de las leyes de los grandes números dice que el pronóstico referido a un total está sujeto a menor error que el referido a cada uno de sus componentes, porque en algunos casos se pifiará por defecto y en otros por exceso. Esta es la razón por la cual esta newsletter le presta atención al pronóstico global, y no al de algún país, por ejemplo... Argentina.

Recuerde que sobre Argentina quienes sabemos somos nosotros, no el FMI.

¡Animo!

PBI, SEGUN EL FMI

Región	País	Variaciones anuales (%)				Diferencia en pronóstico (puntos porcentuales)	
		2018	2019	2020	2021	2020	2021
PRONOSTICOS REALIZADOS EN OCTUBRE DE 2019		Con respecto a jul.19					
MUNDO		3,6	3,0	3,4	3,6	-0,1	
ECONOMIAS AVANZADAS		2,2	1,7	1,7	1,6	0,0	
	Estados Unidos	2,9	2,4	2,1	1,7	0,2	
	Zona del euro	1,9	1,2	1,4	1,4	-0,2	
ECONOMIAS EMERGENTES		4,5	3,9	4,6	4,8	-0,1	
	De Asia	6,4	5,9	6,0	6,2	-0,2	
	De Europa	3,1	1,8	2,5	2,5	0,4	
	América Latina	1,0	0,2	1,8	2,2	-0,5	
	Rusia	2,3	1,1	1,9	2,0	0,0	
	China	6,6	6,1	5,8	5,9	-0,2	
	India	6,8	6,1	7,0	7,4	-0,2	
	Brasil	1,1	0,9	2,0	2,4	-0,4	
PRONOSTICOS REALIZADOS EN ENERO DE 2020		Con respecto a oct.19					
MUNDO		3,6	2,9	3,3	3,4	-0,1	-0,2
ECONOMIAS AVANZADAS		2,2	1,7	1,6	1,6	-0,1	0,0
	Estados Unidos	2,9	2,3	2,0	1,7	-0,1	0,0
	Zona del euro	1,9	1,2	1,3	1,4	-0,1	0,0
ECONOMIAS EMERGENTES		4,5	3,7	4,4	4,6	-0,2	-0,2
	De Asia	6,4	5,6	5,8	5,9	-0,2	-0,3
	De Europa	3,1	1,8	2,6	2,5	0,1	0,0
	América Latina	1,0	0,1	1,6	2,3	-0,2	0,1
	Rusia	2,3	1,1	1,9	2,0	0,0	0,0
	China	6,6	6,1	6,0	5,8	0,2	-0,1
	India	6,8	4,8	5,8	6,5	-1,2	-0,9
	Brasil	1,3	1,2	2,2	2,3	0,2	-0,1

KOTARO SUZUMURA

(1944 - 2020)

Nació en Tokoname, Japón. “Siendo hijo único, dado que mi familia tenía una pequeña fábrica de cerámicas, se esperaba que sucediera a mi padre. Tuve que utilizar algunas triquiñuelas para que me permitiera estudiar en la universidad” (Suzumura, en B y F, 2015).

Estudió en la universidad Hitotsubashi. “Muchos profesores hablaban de lo que les interesaba, más que desarrollar cursos estándar... Por eso decidí pasar más tiempo en la biblioteca que en las aulas, donde leí obras escritas por Takashi Negishi, Hukukane Nikaido y, sobre todo, por Kenneth Joseph Arrow... Mi encuentro inicial con la monografía de Arrow fue casi accidental. Uno de mis profesores dijo que para aprobar el curso había que escribir un ensayo sobre el libro de Mao [Zedong]; no le hice caso y me puse a estudiar, por mi cuenta, libros de matemáticas. No puedo decir que entendí el texto de Arrow, pero sí que me abrió los ojos... Entre mis connacionales fui particularmente influido por Ken Ichi Inada y por Yasusuke Marakami. No era costumbre, entonces, que los alumnos consultaran a los profesores, en busca de guías e instrucción. Aprendí de ellos luchando con los trabajos que habían publicado en Econometrica” (Suzumura, en B y F, 2015).

Enseñó en su alma mater y en la universidad de Kyoto.

“No fui un actor de teatro kabuki porque no tenía dinero para alquilar la vestimenta y además no era suficientemente alto” (Suzumura, en B y F, 2015).

¿Por qué los economistas nos acordamos de Suzumura? Por sus contribuciones a la economía del bienestar y la teoría de la decisión pública. “En el emocionante tributo que Robert Merton Solow le realizó a James Edward Meade, cuando éste cumplió 80 años, aquel dijo: ‘Meade espera que la economía del bienestar genere propuestas, no resignación’... “Me fascinó que Arthur Cecil Pigou, en el prefacio a su La economía del bienestar, dijera que los complicados análisis planteados por los economistas no son mera gimnasia, sino instrumentos para mejorar la vida humana” (Suzumura, en B y F, 2015).

“El Encuentro mundial sobre la teoría de la elección social, que se realizó en Caen en 1980, fue monumental, porque se inauguró la Sociedad respectiva y se fundó la revista...

Había grandes hostilidades por parte de la profesión, que consideraba que había demasiados trabajos sobre esta materia” (Suzumura, en B y F, 2015).

Es autor de Decisiones racionales, acciones colectivas y bienestar social, publicado en 1983; La teoría económica de la política industrial, con M. Itoh, K. Kiyono y M. Okuno-Fujiwara, publicado en 1991; Competencia, compromiso y bienestar, que viera la luz en 1995; Decisiones sociales reexaminadas, con K. J. Arrow y A. Sen, ed., publicado en 1996; y Manual de decisiones sociales y bienestar, también con Arrow y Sen, publicado en 2002.

“En 1951, a través de un tratado, Japón recuperó la soberanía. El tratado fue revisado en 1959, pero hasta un ingenuo estudiante de la escuela secundaria advertía el precario estatus de Japón, en el contexto de la Guerra Fría, y le hacía dudar de las virtudes de los métodos democráticos, para aplicar en el proceso decisorio colectivo” (Suzumura, en B y F, 2015).

“En el estudio de los procesos decisorios es fundamental diferenciar entre el resultado final y el procedimiento a través del cual se lo logra” (Suzumura, en B y F, 2015).

“La paradoja del liberal paretiano de Amartya Sen generó mucha inquietud dentro de la profesión. Siempre me impresionó la simplicidad de la estructura de su razonamiento” (Suzumura, en B y F, 2015).

“No soy tan dogmático como para ignorar las consecuencias que tiene la política económica basada en principios judiciales puros y simples. Desde el punto de vista práctico los sistemas impuros son los relevantes” (Suzumura, en B y F, 2015).

“Además de las comparaciones interpersonales e intrapersonales, están las comparaciones intersituacionales” (Suzumura, en B y F, 2015).

“Desde el punto de vista de la teoría del bienestar cabe imaginar una situación de competencia excesiva” (Suzumura, en B y F, 2015).

Blaug, M. y Vane, H. R. (2003): Who's who in economics, Edward Elgar.

Bossert, W. y Fleurbaey, M. (2015): “An interview with Kotaro Suzumura”, Social choice and welfare, 44, 1, enero.

INDICADORES ECONOMICOS DE ARGENTINA

Fecha	Riesgo	Tasas de Interés			Dólar				Acciones		Carne		Soja	Soja
	País	Encuesta BCRA		Call	Presente	refer.	futuro		Indice Merval (Líder)	Indice Merval (Argentina)	(\$ por kilo)	(us\$/ kilo)	(us\$ neto retenc. /tn)	(us\$ en Chicago /tn)
	EMBI+	Caja ahorro	P. fijo 7 a 59 d.	bancos tasa fija	Libre (\$ por us\$)	BCRA (\$ por us\$)	Rofex* (\$ por us\$)	Com. A a fin de mes						
	(puntos básicos)	en \$ (mensual, %)	en \$	en \$ (anual, %)										
Promedios														
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	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	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	276,5	342,1
2019	1.319	0,61	4,01	67,14	50,0366	48,2557	49,4570	52,3312	34.407,3	29.499,6	65,39	1,33	236,6	326,8
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	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	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	238,9	322,1
Oct.19	2.097	0,57	4,61	70,92	61,3545	58,5099	60,4066	64,7869	32.050,7	27.893,5	69,65	1,13	242,6	339,8
Nov.19	2.345	0,31	3,84	64,02	63,0202	59,7329	61,2290	66,3857	33.824,5	29.483,7	76,17	1,21	252,4	332,7
Dic.19	2.055	0,21	3,47	58,21	63,0080	59,8819	62,2271	65,7450	37.599,3	21.380,4	83,65	1,33	246,6	335,2
2019														
Dic. 11	2.153	0,19	3,56	59,16	63,0760	59,8342	62,3000	66,0000	35.019,5	30.388,9	81,90	1,30	248,00	328,30
Dic. 12	2.101	0,24	3,51	58,89	63,0910	59,8322	61,6500	64,7000	35.504,6	30.913,0	81,90	1,30	248,00	330,10
Dic. 13	2.114	0,27	3,61	58,55	63,0700	59,8170	61,6000	64,9000	36.769,6	32.156,5	85,56	1,36	248,00	333,50
Dic. 16	2.137	0,28	3,51	58,57	63,0880	59,8417	61,5000	65,1000	37.620,1	32.946,2	85,56	1,36	247,00	338,80
Dic. 17	1.977	0,25	3,50	58,78	63,0890	59,8227	61,0600	64,1900	36.918,8	32.296,2	86,17	1,37	246,00	341,30
Dic. 18	1.897	0,22	3,54	58,12	63,0810	59,8212	60,8100	63,1500	37.620,2	32.939,3	86,53	1,37	242,00	341,20
Dic. 19	1.943	0,21	3,44	58,52	63,0760	59,8172	60,6100	62,9000	38.083,0	33.227,7	93,54	1,48	242,00	339,70
Dic. 20	1.909	0,19	3,22	56,91	62,9900	59,8185	60,4900	62,6600	38.632,4	33.784,6	84,80	1,35	240,00	341,10
Dic. 23	1.873	0,19	3,38	56,25	62,9980	59,8633	60,6250	63,0000	39.915,3		84,80	1,35	242,00	343,20
Dic. 24	1.873	0,19	3,38	56,25	62,9980	59,8633	60,6250	63,0000	39.915,3		84,80	1,35	242,00	343,20
Dic. 25	1.873	0,19	3,38	56,25	62,9980	59,8633	60,6250	63,0000	39.915,3		84,80	1,35	242,00	343,20
Dic. 26	1.809	0,23	3,25	55,92	62,9900	59,9175	60,1600	62,7600	42.278,5		84,80	1,35	245,00	344,60
Dic. 27	1.771	0,21	3,26	55,84	62,9890	59,8908	60,0000	62,5500	41.681,9		88,44	1,40	248,00	341,50
Dic. 30	1.770	0,20	3,20	55,07	62,9850	59,8950	59,8950	62,2000	41.671,4		88,44	1,40	250,00	345,20
Dic. 31	1.770	0,20	3,20	55,07	62,9850	59,8950	59,8950	62,2000	41.671,4		88,44	1,40	250,00	345,20
2020														
Ene. 1	1.770	0,20	3,20	55,07	62,9850	59,8950	59,8950	62,2000	41.671,4		88,44	1,40	250,00	345,20
Ene. 2	1.833	0,22	3,17	54,84	63,0010	59,8518	61,6400	63,6500	41.107,0		88,44	1,40	254,00	347,00
Ene. 3	1.947	0,20	3,12	54,84	62,9820	59,8335	61,4500	63,3000	40.499,2		87,10	1,38	256,00	341,90
Ene. 6	1.943	0,22	3,11	54,20	62,9890	59,8190	61,2700	63,3000	41.469,7		87,10	1,38	259,00	342,70
Ene. 7	1.913	0,22	3,13	54,58	62,9890	59,8195	61,1700	63,1800	41.115,7		86,71	1,38	260,00	343,60
Ene. 8	1.898	0,27	3,05	54,02	62,9850	59,8177	61,0900	62,9500	41.016,0		83,37	1,32	262,00	344,80
Ene. 9	1.852	0,24	3,13	52,97	62,9810	59,8152	60,9800	62,7000	42.035,7		83,37	1,32	262,00	343,10
Ene. 10	1.818	0,43	3,10	51,57	62,9570	59,8163	60,9300	62,6400	42.740,4		82,89	1,32	260,00	343,60
Ene. 13	1.828	0,42	3,01	51,02	62,9600	59,8800	61,2000	63,6000	42.017,8		82,89	1,32	262,00	341,50
Ene. 14	1.854	0,47	3,03	51,03	62,9700	60,0367	61,4500	63,9000	41.633,7		81,23	1,29	263,00	341,20
Ene. 15	1.821	0,45	2,94	51,22	62,9770	60,0075	61,1000	63,2200	41.246,2		83,55	1,33	265,00	341,30
Ene. 16	1.807	0,45	3,01	51,18	62,9660	59,9950	60,9500	62,9700	42.362,3		83,55	1,33	265,00	339,50
Ene. 17	1.831	0,48	2,96	50,79	62,9660	60,0113	60,9000	62,7400	42.339,8		83,58	1,33	265,00	341,60
Ene. 20	1.832	0,45	2,85	50,50	62,9660	60,0333	60,6200	62,3500	43.054,0		83,58	1,33	267,00	341,60
Ene. 21	1.924	0,50	2,93	48,93	62,9780	60,0592	60,7300	62,6500	41.485,9		83,26	1,32	265,00	336,60
Ene. 22	1.984	0,49	2,90	49,07	62,9790	60,1148	60,7400	62,7400	42.002,3		83,97	1,33	266,00	335,80
Ene. 23	1.997	0,45	2,88	48,40	62,9790	60,0908	60,6000	62,5600	41.140,2		83,97	1,33	266,00	334,20

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...									
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
2019	44.781	1.153.405	741.976	1.895.381	535.776	0	747.344	431.248	3.609.749
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
Oct.19	43.260	918.027	469.216	1.387.243	478.380	0	785.885	312.543	2.964.051
Nov.19	43.772	956.135	715.486	1.671.621	489.002	0	720.982	316.925	3.198.530
Dic.19	44.781	1.153.405	741.976	1.895.381	535.776	0	747.344	431.248	3.609.749
2019									
Dic. 5	43.731	996.383	548.616	1.544.999	495.545	0	812.140	434.883	3.287.567
Dic. 6	43.797	1.008.326	558.965	1.567.291	508.054	0	752.755	478.961	3.307.061
Dic. 9	43.787	1.020.085	622.507	1.642.592	508.989	0	693.234	468.505	3.313.320
Dic. 10	43.785	1.026.860	695.645	1.722.505	509.293	0	671.235	413.315	3.316.348
Dic. 11	43.912	1.032.121	692.630	1.724.751	510.172	0	673.376	418.182	3.326.481
Dic. 12	44.089	1.036.890	649.921	1.686.811	512.586	0	674.707	483.266	3.357.370
Dic. 13	44.248	1.042.823	628.785	1.671.608	503.317	0	675.717	514.521	3.365.163
Dic. 16	44.225	1.051.117	683.216	1.734.333	502.514	0	677.190	459.414	3.373.451
Dic. 17	44.294	1.061.303	674.878	1.736.181	497.464	0	679.198	486.011	3.398.854
Dic. 18	44.320	1.067.898	699.622	1.767.520	496.787	0	681.364	462.244	3.407.915
Dic. 19	44.561	1.078.957	697.732	1.776.689	501.756	0	682.859	464.085	3.425.389
Dic. 20	44.788	1.099.065	732.477	1.831.542	509.914	0	738.043	412.576	3.492.075
Dic. 23	44.839	1.119.466	777.183	1.896.649	516.024	0	739.534	356.146	3.508.353
Dic. 26	45.093	1.138.093	659.232	1.797.325	526.591	0	742.147	456.518	3.522.581
Dic. 27	45.190	1.147.080	682.029	1.829.109	534.005	0	744.965	426.655	3.534.734
Dic. 30	44.781	1.153.405	741.976	1.895.381	535.776	0	747.344	431.248	3.609.749
2020									
Ene. 1	44.781	1.153.405	741.976	1.895.381	535.776	0	747.344	431.248	3.609.749
Ene. 2	44.839	1.158.878	718.409	1.877.287	550.161	0	750.230	470.013	3.647.691
Ene. 3	44.872	1.157.812	676.805	1.834.617	548.866	0	752.413	524.925	3.660.821
Ene. 6	44.904	1.155.605	565.586	1.721.191	549.195	0	755.399	633.044	3.658.829
Ene. 7	45.080	1.153.104	527.732	1.680.836	548.946	0	758.453	680.111	3.668.346
Ene. 8	45.162	1.150.008	492.604	1.642.612	547.925	0	760.185	727.163	3.677.885
Ene. 9	45.419	1.148.807	479.627	1.628.434	550.830	0	761.689	748.656	3.689.609
Ene. 10	45.376	1.146.482	460.008	1.606.490	553.574	0	763.029	777.494	3.700.587
Ene. 13	45.317	1.144.649	483.620	1.628.269	556.729	0	764.862	754.874	3.704.734
Ene. 14	45.078	1.140.886	470.351	1.611.237	559.126	0	766.838	769.119	3.706.320
Ene. 15	45.291	1.136.796	458.532	1.595.328	565.966	0	768.203	791.779	3.721.276
Ene. 16	45.364	1.132.603	458.861	1.591.464	567.513	0	769.723	798.715	3.727.415
Ene. 17	45.492	1.129.595	454.246	1.583.841	565.350	0	771.003	814.462	3.734.656
Ene. 20	45.457	1.127.942	499.396	1.627.338	564.625	0	772.755	774.965	3.739.683
Ene. 21	45.363	1.125.218	589.694	1.714.912	596.357	0	1.271.690	190.990	3.773.949
Ene. 22	45.421	1.122.048	581.539	1.703.587	599.052	0	1.140.910	337.177	3.780.726

CONTEXTO; Entrega N° 1.590; Enero 27, 2020

AGREGADOS MONETARIOS DEL SISTEMA FINANCIERO

(millones)

Fecha	Total Depósitos y Circulante	Total Depósitos en pesos y dólares x TC libre	Depósitos en pesos						Depósitos en dólares				Circulante en poder del público en pesos
			Cuenta corriente			Caja de ahorro	Plazo fijo	Otros	Total	Caja de ahorro	Plazo fijo	Cta. Cte. y otros	
			Total	Privado	Público								
Promedios													
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	9.601.943	8.936.487	2.428.446	355.469	425.818	507.983	1.053.017	86.158	31.361	22.276	7.686	1.399	665.456
2019	4.429.071	3.657.482	3.161.169	516.426	446.526	627.859	1.420.985	149.373	30.442	21.683	7.713	1.047	771.588
Jul.19	4.440.398	3.644.649	3.212.978	477.426	464.417	648.814	1.488.500	133.822	34.612	25.027	8.488	1.098	795.749
Ago.19	4.441.753	3.640.704	3.288.634	503.157	479.036	637.034	1.513.610	155.797	33.524	24.180	8.286	1.058	801.049
Sep.19	4.322.020	3.507.474	3.291.277	586.902	461.496	662.450	1.425.805	154.624	25.384	17.550	6.817	1.016	814.546
Oct.19	4.288.437	3.468.625	3.318.442	622.826	491.292	676.758	1.362.595	164.971	23.219	16.478	5.798	944	819.812
Nov.19	4.272.762	3.446.452	3.350.816	652.637	492.513	624.701	1.387.169	193.796	21.103	14.803	5.441	859	826.310
Dic.19	4.534.787	3.613.477	3.560.738	713.445	550.239	727.716	1.404.858	164.479	20.896	14.816	5.315	765	921.310
2019													
Dic. 5	4.372.634	3.498.608	3.498.608	696.203	510.155	731.246	1.397.041	163.963	20.810	14.809	5.226	775	874.026
Dic. 6	4.393.568	3.506.725	3.506.725	705.591	509.189	714.869	1.415.759	161.317	20.810	14.801	5.259	750	886.843
Dic. 9	4.358.376	3.462.286	3.462.286	713.542	511.840	674.509	1.389.924	172.471	20.798	14.846	5.182	770	896.090
Dic. 10	4.378.987	3.482.980	3.482.980	708.821	540.104	661.448	1.397.350	175.257	20.704	14.735	5.201	768	896.007
Dic. 11	4.407.203	3.507.920	3.507.920	711.954	566.870	663.895	1.397.580	167.621	20.612	14.651	5.211	750	899.283
Dic. 12	4.434.104	3.529.605	3.529.605	708.954	595.498	667.917	1.402.714	154.522	20.636	14.660	5.227	749	904.499
Dic. 13	4.435.449	3.525.081	3.525.081	721.056	543.299	698.014	1.410.271	152.441	20.567	14.573	5.258	736	910.368
Dic. 16	4.425.781	3.506.563	3.506.563	723.852	550.630	681.806	1.385.925	164.350	20.573	14.587	5.231	755	919.218
Dic. 17	4.490.184	3.566.449	3.566.449	730.497	549.854	696.590	1.407.111	182.397	20.662	14.643	5.267	752	923.735
Dic. 18	4.512.216	3.577.128	3.577.128	706.197	544.248	754.947	1.419.914	151.822	20.711	14.638	5.355	718	935.088
Dic. 19	4.528.370	3.579.051	3.579.051	696.795	534.399	774.836	1.416.204	156.817	20.806	14.683	5.398	725	949.319
Dic. 20	4.604.137	3.635.845	3.635.845	702.765	570.985	791.980	1.410.450	159.665	20.869	14.723	5.420	726	968.292
Dic. 23	4.636.692	3.652.144	3.652.144	721.043	589.370	777.574	1.405.487	158.670	21.006	14.838	5.426	742	984.548
Dic. 26	4.649.119	3.662.584	3.662.584	740.290	590.528	774.508	1.400.851	156.407	21.309	15.091	5.431	787	986.535
Dic. 27	4.699.006	3.705.347	3.705.347	737.091	567.270	826.877	1.421.991	152.118	21.723	15.421	5.530	772	993.659
Dic. 30	4.771.911	3.763.339	3.763.339	741.640	574.452	866.359	1.429.886	151.002	22.046	15.696	5.571	779	1.008.572
2020													
Ene. 1	4.771.911	3.763.339	3.763.339	741.640	574.452	866.359	1.429.886	151.002	22.046	15.696	5.571	779	1.008.572
Ene. 2	4.701.527	3.692.491	3.692.491	739.527	502.295	856.124	1.443.442	151.103	22.134	15.845	5.505	784	1.009.036
Ene. 3	4.692.784	3.683.330	3.683.330	726.223	495.955	854.265	1.463.728	143.159	22.064	15.730	5.565	769	1.009.454
Ene. 6	4.633.664	3.620.996	3.620.996	722.696	462.287	818.151	1.471.384	146.478	22.008	15.708	5.531	769	1.012.668
Ene. 7	4.634.328	3.623.995	3.623.995	702.540	457.728	826.354	1.490.709	146.664	21.954	15.559	5.644	751	1.010.333
Ene. 8	4.650.762	3.638.255	3.638.255	708.374	463.086	819.838	1.503.991	142.966	21.960	15.478	5.731	751	1.012.507
Ene. 9	4.643.539	3.631.422	3.631.422	704.022	465.120	791.126	1.516.157	154.997	21.927	15.436	5.749	742	1.012.117
Ene. 10	4.749.483	3.738.099	3.738.099	701.867	508.771	835.255	1.529.724	162.482	21.871	15.351	5.773	747	1.011.384
Ene. 13	4.762.581	3.753.314	3.753.314	720.787	532.237	806.576	1.529.416	164.298	21.805	15.310	5.751	744	1.009.267
Ene. 14	4.810.256	3.806.891	3.806.891	732.137	550.370	827.273	1.546.370	150.741	21.792	15.252	5.802	738	1.003.365
Ene. 15	4.823.233	3.821.231	3.821.231	748.826	525.178	855.364	1.544.972	146.891	21.772	15.242	5.770	760	1.002.002
Ene. 16	4.830.288	3.829.419	3.829.419	743.710	513.235	863.983	1.556.991	151.500	21.715	15.174	5.815	726	1.000.869
Ene. 17	4.852.602	3.852.994	3.852.994	731.192	497.989	862.688	1.577.055	184.070	21.707	15.141	5.850	716	999.608
Ene. 20	4.882.049	3.883.873	3.883.873	749.183	546.170	863.309	1.565.002	160.209	21.694	15.150	5.745	799	998.176
Ene. 21	4.912.420	3.918.773	3.918.773	736.819	574.115	870.232	1.578.271	159.336	21.671	15.099	5.781	791	993.647
Ene. 22	4.938.098	3.945.678	3.945.678	747.934	604.614	859.757	1.572.868	160.505	21.642	15.075	5.780	787	992.420

* 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												
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	1,3816	1,2765	1,1196	109,05	6,9096	3,9456	5,28	2,32	26.377,39	7.927,04	21.605,65	1.392,13
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
Oct.19	1,3719	1,2633	1,1053	108,14	7,0927	4,0848	4,98	1,96	26.736,80	8.079,28	22.216,90	1.492,94
Nov.19	1,3749	1,2883	1,1052	108,79	7,0193	4,1583	4,75	1,91	27.803,80	8.471,16	23.257,74	1.469,04
Dic.19	1,3789	1,3111	1,1108	109,18	7,0183	4,1091	4,75	1,90	28.182,70	8.719,10	22.584,90	1.481,45
2019												
Dic. 11	1,3781	1,3149	1,1075	108,74	7,0396	4,1147	4,75	1,89	27.911,30	8.654,05	23.391,86	1.469,40
Dic. 12	1,3805	1,3180	1,1137	108,58	7,0314	4,1086	4,75	1,89	28.132,05	8.717,32	23.424,81	1.466,70
Dic. 13	1,3841	1,3389	1,1174	109,50	6,9851	4,0943	4,75	1,90	28.135,38	8.734,88	24.023,10	1.475,60
Dic. 16	1,3825	1,3372	1,1146	109,39	7,0023	4,0795	4,75	1,89	28.235,89	8.814,23	23.952,35	1.475,00
Dic. 17	1,3817	1,3207	1,1162	109,54	7,0018	4,0681	4,75	1,90	28.267,16	8.823,36	24.066,12	1.474,60
Dic. 18	1,3795	1,3180	1,1115	109,44	7,0041	4,0542	4,75	1,90	28.239,28	8.827,14	23.934,43	1.472,60
Dic. 19	1,3794	1,3093	1,1117	109,58	7,0075	4,0627	4,75	1,92	28.376,96	8.887,22	23.864,85	1.478,20
Dic. 20	1,3777	1,3019	1,1097	109,39	7,0093	4,0771	4,75	1,92	28.456,09	8.678,49	23.816,63	1.474,70
Dic. 23	1,3766	1,2982	1,1075	109,42	7,0124	4,0751	4,75	1,92	28.551,53	8.696,01	23.821,11	1.482,50
Dic. 24	1,3766	1,2982	1,1075	109,42	7,0124	4,0751	4,75	1,92	28.551,53	8.699,51	23.830,58	1.499,10
Dic. 25	1,3766	1,2982	1,1075	109,42	7,0124	4,0751	4,75	1,92	28.551,53	8.699,51	23.782,87	1.499,10
Dic. 26	1,3776	1,2992	1,1083	109,55	7,0008	4,0721	4,75	1,92	28.621,39	8.778,31	23.924,92	1.509,30
Dic. 27	1,3802	1,3079	1,1153	109,49	6,9996	4,0539	4,75	1,92	28.645,26	8.770,98	23.837,72	1.513,80
Dic. 30	1,3828	1,3122	1,1189	109,12	6,9870	4,0301	4,75	1,91	28.462,14	8.945,99	23.656,62	1.514,50
Dic. 31	1,3828	1,3122	1,1189	109,12	6,9870	4,0301	4,75	1,91	28.462,14	8.972,60	23.656,62	1.514,50
2020												
Ene. 1	1,3828	1,3122	1,1189	109,12	6,9870	4,0301	4,75	1,91	28.462,14	8.972,60	23.656,62	1.514,50
Ene. 2	1,3840	1,3198	1,1193	109,12	6,9670	4,0207	4,75	1,91	28.868,80	9.092,19	23.656,62	1.524,50
Ene. 3	1,3813	1,3057	1,1147	109,12	6,9741	4,0516	4,75	1,89	28.634,88	9.020,77	23.656,62	1.549,20
Ene. 6	1,3850	1,3155	1,1194	108,05	6,9755	4,0548	4,75	1,89	28.703,38	9.071,47	23.204,86	1.566,20
Ene. 7	1,3843	1,3147	1,1172	108,44	6,9453	4,0835	4,75	1,88	28.583,68	9.068,58	23.575,72	1.571,80
Ene. 8	1,3815	1,3108	1,1115	107,82	6,9394	4,0666	4,75	1,87	28.745,09	9.129,24	23.204,76	1.557,40
Ene. 9	1,3794	1,3016	1,1110	109,22	6,9285	4,0738	4,75	1,88	28.956,90	9.203,43	23.739,87	1.551,70
Ene. 10	1,3794	1,3073	1,1091	109,54	6,9323	4,0739	4,75	1,87	28.823,77	9.178,86	23.850,57	1.557,50
Ene. 13	1,3800	1,2967	1,1126	109,54	6,8996	4,1303	4,75	1,87	28.907,05	9.273,93	23.850,57	1.548,40
Ene. 14	1,3806	1,2998	1,1115	110,08	6,8831	4,1437	4,75	1,86	28.939,67	9.251,33	24.025,17	1.542,40
Ene. 15	1,3815	1,3012	1,1142	109,93	6,8865	4,1616	4,75	1,87	29.030,22	9.258,70	23.916,58	1.552,10
Ene. 16	1,3824	1,3061	1,1169	109,93	6,8877	4,1720	4,75	1,85	29.297,64	9.357,13	23.933,13	1.549,00
Ene. 17	1,3806	1,3038	1,1108	110,20	6,8581	4,1831	4,75	1,84	29.348,10	9.388,94	24.041,26	1.558,80
Ene. 20	1,3806	1,3038	1,1108	110,20	6,8581	4,1831	4,75	1,83	29.348,10	9.388,94	24.083,51	1.558,80
Ene. 21	1,3797	1,3060	1,1115	110,00	6,9058	4,2008	4,75	1,83	29.196,04	9.370,81	23.864,56	1.556,40
Ene. 22	1,3791	1,3099	1,1088	109,88	6,9019	4,1883	4,75	1,82	29.186,27	9.383,77	24.031,35	1.555,30
Ene. 23	1,3796	1,3124	1,1091	109,68	6,9307	4,1656	4,75	1,82	29.160,09	9.402,48	23.795,44	1.564,60