

CONTEXTO

Entrega N° 1.591

Feb. 3, 2020

La “newsletter” de Juan Carlos de Pablo

COMO LO VEO

¿Estamos delante de un plan grandioso, que una mente normal no alcanza a comprender, o delante de un conjunto de medidas, cuya consistencia es una incógnita? Es la pregunta que se hacen todos los decisores, en Argentina hoy.

CLAVES

- ♦ El FMI no incluyó a Argentina, en un informe referido a América Latina, “por el alto grado de incertidumbre” que tiene su política económica. No es nada personal, muchachos, nosotros tampoco sabemos nada.
- ♦ El Poder Ejecutivo les quiere enseñar a los supermercados, a fijar los precios que más les convienen a éstos (es decir, a los supermercados), para que aumenten sus ventas... ¿y sus beneficios?
- ♦ El miércoles el Senado de los EEUU votará el juicio político al presidente Trump. Nadie espera una sorpresa.
- ♦ UK se fue formalmente de la UE. Ahora, 11 meses de negociaciones, para saber qué significa.

ME PREGUNTO

¿Realmente piensa el gobierno argentino, que el Papa y el encuentro en el Vaticano entre Guzmán y Georgieva, pueden ser claves para renegociar la deuda externa de Argentina?

SEMAFOROS

ROJO

☹ La política monetaria está al servicio del auxilio del Tesoro.

AMARILLO

☹

VERDE

☺ EEUU quitó el aumento de los aranceles a las importaciones de acero y aluminio, provenientes de Argentina.

EN ESTA ENTREGA

- ♦ Como lo veo
- ♦ El FMI no sabe nada. Nosotros tampoco
- ♦ Insólita teoría sobre la inflación
- ♦ Nadie cambia. CFK tampoco
- ♦ Gran Bretaña dejó la Unión Europea. ¿Y?
- ♦ PBI EEUU 2019, crecimiento promedio
- ♦ Joseph Ezra Isaac

DEL “PENGUIN DICTIONARY OF MODERN HUMOROUS QUOTATIONS”

“Detesto a mis relaciones. Supongo que esto se debe a que no aguanto a personas que tienen mis mismos defectos”. Oscar Wilde.

COMO LO VEO

“Para estampar la carrocería [del Kaiser Carabela] era necesaria una tonelada de acero, de la cual 500 kilos [es decir, ¡la mitad!] eran recortes y se vendían como chatarra. IKA vendía anualmente 6.000 toneladas de recortes”.

(Fuente: Feder, G. L.: Un siglo de autos argentinos. De los pioneros a la producción seriada, Lenguajeclaro, 2018).

¿Estamos delante de un plan grandioso, que una mente normal no alcanza a comprender, o delante de un conjunto de medidas, cuya consistencia es una incógnita? Es la pregunta que se hacen todos los decisores, en Argentina hoy.

Lo que pretende Fernández, a lo que aspira el Papa

Separemos la forma del contenido, porque de lo contrario no entendemos nada. El Papa le dedicó al presidente Fernández el doble de minutos que le había dedicado al ex presidente Macri; con aquel en las fotos aparecieron sonriendo, con éste no; etc.

Contenido: Fernández le pidió al Papa que le ayudara con la renegociación de la deuda externa; el Sumo Pontífice -o uno de sus colaboradores más cercanos, da lo mismo- que frenara la denominada ley del aborto. Quiero creer que, siendo ambos grandecitos, sabían que ninguno de los 2 estaba en condiciones de hacer algo por el pedido del otro.

¿Alguien cree que Trump dejará de ser presidente?

El miércoles próximo el Senado de Estados Unidos votará el juicio político al presidente Donald Trump. Como se requieren 2/3 de los votos de la Cámara Alta, para destituirlo, nadie espera suficiente cantidad de votos republicanos bajándole el dedo al presidente de su partido. En otros términos, terminará un enorme esfuerzo, en términos de recursos, cuyo resultado se sabía de antemano.

¿Qué importancia tendrá esto sobre la elección de los candidatos que competirán en la próxima elección presidencial, prevista para el 3 de noviembre de 2020; qué impacto tendrá sobre la propia elección? Veremos.

Aníbal Fernández, interventor en YCRT

Contexto rara vez se mete con los colaboradores que elige un presidente de la Nación, para que le ayuden en su gestión. Pero el caso de Aníbal Fernández, como interventor de Yacimientos Carboníferos de Río Turbio es una excepción.

¿Qué idoneidad tiene el designado interventor, para ocuparse de un mal proyecto, que encima está rodeado de sospechas de corrupción? es la obvia pregunta que plantea mi tía Carlota.

¿Y entonces?

Respuesta a la pregunta planteada en el copete: no lo sé, pero desde el punto de vista de la toma de decisiones, error tipo I, error tipo II, hay que tomar las decisiones sobre la base de que la consistencia macroeconómica de la política económica es más un enunciado del ministro Guzmán, que una realidad. Ojalá esté equivocado.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.591; Febrero 3, 2020.

EL FMI NO SABE NADA. NOSOTROS TAMPOCO

Argentina fue excluida de un informe que el FMI preparó sobre América Latina, “debido al alto grado de incertidumbre” referido a nuestra política económica.

Aclarémosle al personal del Fondo encargado de elaborar dicho informe, que no se trata de algo personal. Ellos no saben nada... y nosotros, los argentinos, tampoco.

Me quedaría más tranquilo si me constara que el Poder Ejecutivo tiene una política económica congruente, pero que por razones “X, Y y Z” la da a conocer a cuentagotas, por parte de diferentes funcionarios, centrando todas las decisiones en el presidente de la Nación, política económica esencialmente redistributiva y muy discrecional.

Según mi experiencia, basar las decisiones en “no puede ser que no la tengan”, en vez de “mejor que la vayan mostrando, para calmar los ánimos”, no es una buena idea.

Cuando digo “mejor que la vayan mostrando”, el Poder Ejecutivo tiene que superar la imagen que, en un país poblado por gente tan sensible como nosotros, crea el aumento simultáneo de las indemnizaciones por despido, la suba de los impuestos a las exportaciones, los aumentos de suma fija, la discriminación de medidas según el tipo y el tamaño de las empresas, poner el Banco Central al servicio del Tesoro, etc.

En el pasado este combo terminó mal, ¿por qué ahora va a ser diferente? Esta es la pregunta que alguien, dentro del equipo económico, o cerca del presidente de la Nación, se debería estar formulando. Una vez el director de piezas de teatro me preguntó: “¿vos sabés para qué está el director de una obra? Para decirle a los actores que están haciendo macanas, antes que se lo diga el público”. En política económica igual.

Cuando los miembros del equipo económico les digan a los funcionarios del FMI en qué consiste la política económica; ¿no podrían de paso decírnoslo también a nosotros?

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.591; Febrero 3, 2020.

INSÓLITA TEORÍA SOBRE LA INFLACIÓN

¿Quién le habla de economía al presidente de la Nación?, preguntó angustiada mi tía Carlota, luego de leer que, según Alberto Ángel Fernández, “la ley de góndolas es clave para combatir la inflación”.

. . .

La denominada ley de góndolas, que obtuvo media sanción en Diputados en noviembre de 2019, dispone que, en el caso de la comercialización de alimentos, bebidas, productos de higiene personal y artículos de limpieza del hogar, en las góndolas un mismo proveedor, o grupo empresario, no podrá superar 30% del espacio disponible que comparte con productos similares; que la participación deberá involucrar a no menos de 5 proveedores o grupos empresarios; que 25% de la góndola debe exhibir productos elaborados por micro y pequeñas empresas nacionales, y 5% de productos originados por la agricultura familiar, campesina o indígena, y sectores de la economía popular.

Ejemplo: un supermercado que destina 100 metros a la comercialización de gaseosas, no puede dedicar más de 30 metros a una única marca; debe incluir por lo menos otras 4 marcas en 40 metros; estando obligado a vender gaseosas producidas por alguna pyme, en 25 metros; y por algún fabricante individual, indígena o proveniente de la economía popular, en los 5 metros restantes.

Las preguntas son obvias. Ejemplo: ignoro si algún fabricante individual, indígena o proveniente de la economía popular, fabrica gaseosas. Si nadie lo hace, ¿tiene que quedar libre el espacio?

¿Por qué razón un supermercado se negaría a comercializar una excelente marca de gaseosa, producida por una pyme? Teorías conspirativas sobran, pero en la pregunta hice trampa, porque en realidad debería preguntar: ¿por qué todos los supermercados se negarían a comercializar una excelente marca de gaseosa, producida por una pyme? Quien responda “porque se ponen de acuerdo para joder a los consumidores”, no tiene la menor idea de lo que es la competencia, aún en el caso de los supermercados.

Escuché que como consecuencia de esta ley, bajarían los precios. No juguemos con las palabras ni con los conceptos. Si a raíz de la ley, junto a las primeras marcas de gaseosas

aparecen las segundas marcas, y entonces cambio de marca, eso no es una reducción de precios. Reducción de precios implica que a raíz de la proximidad “geográfica” de la segunda marca, con el correspondiente desvío de parte de la demanda, para no perder muchos clientes bajará de precio la primera marca. Veremos. Pero nótese que, también como consecuencia de la medida, van a subir los costos, porque obligará a tener más personal para reponer las mercaderías. Y me gustaría que alguien me explicara cómo es que van a bajar “los precios”, como consecuencia de una medida que aumenta “los costos”.

¿Quién puede estar contento con esta legislación? El productor que va a poder comerciar en los supermercados, y que hasta ahora no había podido lograrlo. El día que una ley obligue a las librerías a exhibir todos mis libros en sus vidrieras, diré que como economista me parece una barbaridad, pero como autor me parece fantástico. Clarifiquemos, entonces, desde dónde estamos hablando.

. . .

La inflación tiene que ver con el aumento de los precios, no con precios altos y bajos. Por consiguiente, quien le dijo al presidente de la Nación que la ley de góndolas es clave para la lucha contra la inflación, debería responder el siguiente interrogante: ¿qué factores de aumento de los costos, impactarán a los grandes supermercados, pero no a las pymes, agricultura familiar, campesina o indígena, y sectores de la economía popular? Porque desde el punto de vista inflacionario la cuestión no está en agregar nuevos oferentes a las góndolas, que operan -mejor dicho, deberían operar- en las mismas condiciones macroeconómicas que los existentes, sino en ver qué ocurre con las causas de la inflación.

No quiero pensar que el gobierno inaugurado el 10 de diciembre de 2019, va a encarar la lucha contra la inflación, aumentándoles las tarifas, los impuestos, etc., a los supermercados, pero no al resto de los oferentes. Prefiero pensar que la afirmación presidencial es una mera expresión de voluntarismo. Veremos.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.591; Febrero 3, 2020.

NADIE CAMBIA. CFK TAMPOCO

Cristina Fernández de Kirchner, vicepresidenta de la Nación en ejercicio de la presidencia, visitó una represa en construcción, sita en Santa Cruz, en compañía de Gerardo Ferreyra, titular de Electroingeniería, uno de los empresarios procesados en la causa cuadernos.

La buena noticia es que no se está ocupando de la gestión (en economía al menos, ni falta que hace).

¿Qué significa la aparición que motiva estas líneas?

Que por nueva aplicación del principio de que “nadie cambia”, quien presidió Argentina entre 2007 y 2015 dice que hace lo que le parece.

Consignemos el hecho, pero sin dedicarle mucho espacio. No le hagamos el juego.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.591; Febrero 3, 2020.

GRAN BRETAÑA DEJÓ LA UNIÓN EUROPEA. ¿Y?

El viernes pasado tanto la BBC como la CNN transmitieron durante horas los festejos que tuvieron lugar en Inglaterra, cuando Gran Bretaña dejó formalmente pertenecer a la Unión Europea.

A pesar de su fama de equilibrada, la BBC no transmitió los pesares que, a la misma hora, también tuvieron lugar en Inglaterra; y no los transmitieron, porque no tuvieron lugar... públicamente.

Lo cual no quiere decir que los ingleses estuvieran todos de acuerdo con una medida que comenzó, hace más de 3 años, con un referéndum convocado por el entonces primer ministro David Cameron, para precisamente ¡permanecer en la UE! De hecho, los ingleses están mitad y mitad, con respecto a esto de formar parte de la Unión Europea.

¿Qué va a pasar ahora? Queda el resto de 2020 para escribir la letra chica de lo que se acaba de aprobar.

Por lo cual, como ocurre con frecuencia, las preguntas son mucho mejores que las respuestas. Entre las primeras se planteó la independencia de Escocia, que quiere dejar de formar parte de Gran Bretaña; la unificación de Irlanda, lo cual implica que la porción que forma parte de Gran Bretaña, pasaría a formar parte de Irlanda como país independiente; y si el caso inglés no podría generar un efecto dominó, dentro de la UE.

Más importante para los argentinos es qué impacto tendrá -por ejemplo, sobre el comercio exterior- de la ruptura entre Inglaterra y la Unión Europea.

No conociéndose la letra chica, lo único que cabe hacer es una conjetura de naturaleza general. Para lo cual nada mejor que recordar qué ocurrió cuando el mencionado país se incorporó a la UE.

La teoría de la integración es muy clara al respecto: en un mundo integrado por 3 países, A, B y C, cada uno de los cuales les pone trabas a las importaciones de los otros 2, un acuerdo comercial entre A y B en principio le complica la vida a C, porque queda fuera de los beneficios -o, al menos, reducción de trabas- entre A y B.

Pues bien, la disolución del acuerdo entre A y B genera los efectos contrarios. Ejemplo: el inglés que antes compraba queso en Francia, aprovechando la ausencia de restricciones comerciales entre Inglaterra y Francia, ahora va a mirar con más cariño el queso fabricado en Argentina.

Digresión. No soy experto en negociaciones comerciales específicas, ni en restricciones de tipo sanitario. Ejemplifico con queso para no ejemplificar con pelucas sintéticas o ponchos salteños.

El análisis anterior se concentra en el desvío de comercio. Habrá que ver también el impacto que la salida de Gran Bretaña, de la Unión Europea, tiene sobre el crecimiento de dichas economías; porque esto también afecta el comercio internacional.

Pero todo esto es conjetura. El primer ministro Boris Johnson, quien hasta la elección de diciembre pasado era el “insólito” Johnson, pero que a raíz de la victoria electoral se convirtió en el “genial” Johnson, tiene ahora la delicada tarea de darle letra a lo ya decidido. Veremos.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.591; Febrero 3, 2020.

PBI EEUU. 2019, CRECIMIENTO PROMEDIO

Según la estimación recontrapreliminar, ajustado por estacionalidad el PBI total de Estados Unidos creció 2,1% anualizado, entre el tercer y el cuarto trimestres de 2019; y subió 2,3% comparando 2019 contra 2018.

El cuadro que acompaña estas líneas pone esta información en perspectiva.

Se trata de números intermedios, en el contexto americano. La buena noticia es que la economía de Estados Unidos sigue creciendo, la mala es que está creciendo 2% anual.

Suficiente para que la tasa de desocupación se ubique en 3,5% de la fuerza laboral (¿por mayor control a la inmigración? Sólo puedo preguntar).

Hace unos días, en DAVOS, el presidente Donald Trump “dictó cátedra” en materia económica. A la luz de los datos que se acaban de conocer, el tenor de su alocución tiene más que ver con su personalidad, que con realidades concretas.

¡Animo!

PBI DE ESTADOS UNIDOS, desestacionalizado

Período	A precios corrientes (miles de millones de u\$s)	1929= 100	(variación en %)	A precios de 2012 (miles de millones de u\$s)	1929= 100	(variación en %)	(variación anualizada en %)	2007 100	x-2007 (var. en %)
(anual)									
1929	104,6			1109,4					
1930	92,2	88,1	-11,9	1015,1	91,5	-8,5			
1931	77,4	74,0	-16,1	950,0	85,6	-6,4			
1932	59,5	56,9	-23,1	827,5	74,6	-12,9			
1933	57,2	54,7	-3,9	817,3	73,7	-1,2			
2007	14451,9		4,6	15626		1,9		100	
2008	14712,8		1,8	15604,7		-0,1		99,9	-0,1
2009	14448,9		-1,8	15208,8		-2,5		97,3	-1,3
2010	14992,1		3,8	15598,8		2,6		99,8	-0,1
2011	15542,6		3,7	15840,7		1,6		101,4	0,3
2012	16197		4,2	16197		2,2		103,7	0,7
2013	16784,9		3,6	16495,4		1,8		105,6	0,9
2014	17521,7		4,4	16899,8		2,5		108,2	1,1
2015	18219,3		4,0	17386,7		2,9		111,3	1,3
2016	18707,2		2,7	17659,2		1,6		113,0	1,4
2017	19485,4		4,2	18050,7		2,2		115,5	1,5
2018	20580,3		5,6	18638,15		3,3		119,3	1,6
2019	21429		4,1	19072,275		2,3		122,1	1,7
(trimestral, anualizado)									
2015Q1	17984,2		0,8	17277,6		0,8	3,2		
2015Q2	18219,4		1,3	17405,7		0,7	3,0		
2015Q3	18344,7		0,7	17463,2		0,3	1,3		
2015Q4	18350,8		0,0	17468,9		0,0	0,1		
2016Q1	18424,3		0,4	17556,8		0,5	2,0		
2016Q2	18637,3		1,2	17639,4		0,5	1,9		
2016Q3	18806,7		0,9	17735,1		0,5	2,2		
2016Q4	18991,9		1,0	17824,2		0,5	2,0		
2017Q1	19190,4		1,0	17925,3		0,6	2,3		
2017Q2	19356,6		0,9	18021,0		0,5	2,2		
2017Q3	19611,7		1,3	18163,6		0,8	3,2		
2017Q4	19918,9		1,6	18322,5		0,9	3,5		
2018Q1	20163,2		1,2	18438,3		0,6	2,6		
2018Q2	20510,2		1,7	18598,1		0,9	3,5		
2018Q3	20749,8		1,2	18732,7		0,7	2,9		
2018Q4	20897,8		0,7	18783,5		0,3	1,1		
2019Q1	21098,8		1,0	18927,3		0,8	3,1		
2019Q2	21340,3		1,1	19021,9		0,5	2,0		
2019Q3	21542,5		0,9	19121,1		0,5	2,1		
2019Q4	21734,3		0,9	19218,8		0,5	2,1		

JOSEPH EZRA ISAAC

(1922 - 2019)

Nació en Penang, Malasia, “en el seno de una familia judía” (NN, 2019). “Cuando en 1941 se produjo la invasión japonesa, fuimos evacuados a Perth. Mi papa era un comerciante mayorista. En mi juventud hablaba inglés en mi casa, y holandés en la escuela” (Isaac en King, 2015). “Fue a la escuela con chicos chinos, malayos, indios y europeos, por lo que el multiculturalismo siempre le resultó natural” (Lansbury y Wright, 2013).

Estudió en la universidad de Melbourne y en la Escuela de Economía de Londres (LSE). “Yo quería ser médico, pero mi papá me dijo que los galenos tienen una vida de perros. Entonces me volqué a la contabilidad” (Isaac en King, 2015). “Trabajó como contador durante las vacaciones, pero se dio cuenta que eso no era lo suyo” (NN, 2019). “Si se hubiera dedicado a la medicina se hubiera destacado como un gran investigador clínico, porque eso es lo que fue para nosotros” (King, 2015). “Wilfred Prest era un buen profesor, si uno aguantaba sus clases aburridas... Analizamos el libro 4 de Marshall, línea por línea” (Isaac en King, 2015).

“Habiendo estudiado en Melbourne, se suponía que iría a Cambridge [Inglaterra], pero Richard Heyward presionó para que fuera a la LSE... Aprendí de Ernst Henry Phelps Brown que el análisis económico tiene que estar orientado por las cuestiones a estudiar, no por las disciplinas de estudio. Esto me llevó a estudiar historia... Phelps Brown era un excelente supervisor y una persona muy amable. Almorzábamos por lo menos un par de veces por año... “Harold Laski pronunciaba oraciones tan largas, que muchos nos preguntábamos cómo habría de terminarlas” (Isaac en King, 2015). “Phelps Brown me dijo: ‘usted proviene de un país muy interesante, han regulado los salarios durante mucho tiempo, ¿por qué no escribe algo sobre cómo las fuerzas económicas afectan el mercado laboral?’ De allí mi tesis, titulada Análisis económico de las regulaciones salariales” (Lansbury y Wright, 2013). “Fue uno de los pocos australianos galardonado como miembro honorario de la LSE” (Harcourt y Nevile, 2016).

“En Harvard, en 1956, John Thomas Dunlop ofrecía en su casa, en la noche de casa martes, un seminario sobre economía laboral, que incluía vino y picadas” (Isaac en King, 2015).

Enseñó en las universidades de Melbourne y Monash. “Volví a Australia en octubre de 1949. La escasez de profesores, y el aumento del número de alumnos, facilitó mi carrera como profesor... En Melbourne la vida académica permitía el ocio. Un vaso de jerez antes de

almorzar, o de regresar al hogar, era moneda corriente... Nadie me echó para que me fuera a Monash, pero no me gustaba la tensión que había entre el director del departamento de economía de Melbourne y yo. También me atrajo de Monash su carácter ecléctico... Las relaciones entre Melbourne y Monash no eran muy estrechas, en parte por la distancia física que existe entre ambas universidades” (Isaac en King, 2015).

Entre 1974 y 1987 se desempeñó en la Comisión Australiana de Conciliación y Arbitraje (“fue el primer economista que ocupó la vicepresidencia del organismo”, King, 2015), y asesoró a la Organización Internacional del Trabajo. En aquel entonces “la Comisión estaba luchando con los problemas que planteaba la política salarial en un país donde coexistían el pleno empleo con una alta tasa de inflación” (Hancock, 1998). “Fui muy afortunado al tener un pie en la comunidad académica y el otro en el mundo práctico” (Isaac en King, 2015). “Además de conectar el mundo de las relaciones industriales con la academia, como profesor inspiró a que muchos estudiantes hicieran carrera en sindicatos, empresas y el Estado” (NN, 2019).

“Presidió la Sociedad Económica de Australia, y fue presidente fundador de la Sociedad de Relaciones Industriales de Victoria” (Lansbury y Wright, 2013).

En 2016 fue galardonado como miembro distinguido de la Sociedad Económica de Australia. “Es el único galardón que le falta recibir”, afirmaron Harcourt y Nevile (2016), cuando lo propusieron.

“La habilidad técnica nunca fue su fuerte... Incorporó a su vida profesional atributos que tenía en abundancia: flexibilidad mental, respeto por la evidencia, sólidas opiniones y, sobre todo, laboriosidad” (Hancock, 1998). “A medida que se empapaba del funcionamiento de las relaciones industriales en Australia, se volvía más crítico de la teoría económica ortodoxa” (Lansbury y Wright, 2013).

¿Por qué los economistas nos acordamos de Isaac? Porque “fue un pionero de la economía laboral en Australia” (Hancock, 1998); y porque “fue uno de los protagonistas más influyentes, tanto en el plano académico como en el de las políticas públicas, en el ámbito de las relaciones industriales en Australia, durante los últimos 60 años... Sus contribuciones fueron únicas y significativas” (Lansbury y Wright, 2013).

“Me especialicé en economía laboral... A partir de la década de 1960 le presté atención a las políticas salariales que se aplicaban en los países en vías de desarrollo” (Isaac en King, 2015).

Es autor de La estructura de los salarios no calificados entre los sectores urbano y rural en Papua y Nueva Guinea, publicado en 1970; y Los primeros 10 años del seguro generalizado, publicado en 2001.

“La evaluación de los profesores, por parte de los estudiantes, es importante para la promoción de aquellos. Los profesores están ajustando los métodos y los exámenes, para

facilitarle la vida a los estudiantes, comprometiendo la calidad de la enseñanza” (Isaac en King, 2015).

Hancock, K. (1998): “Joe Isaac”, Journal of industrial relations, diciembre.

Harcourt, G. C. y Nevile, J. W. (2016): “Nominación”.

Lansbury, R. D. y Wright, C. F. (2013): “Emeritus professor Joseph Ezra Isaac: pioneer scholar and practitioner in industrial relations”, Labour history, 104, mayo.

King, J. E. (2015): “A conversation with Joe Isaac”, History of economics review, 62, verano.

NN (2019): “Vale emeritus professor Joseph Ezra (Joe) Isaac AO”, Monash university.

INDICADORES ECONOMICOS DE ARGENTINA

Fecha	Riesgo	Tasas de Interés			Dólar				Acciones		Carne		Soja	Soja
	Pais	Encuesta BCRA		Call	Presente	refer.	futuro		Indice	Indice	(\$	(us\$/	(us\$	(us\$
	EMBI+	Caja	P. fijo	bancos	Libre	BCRA	Rofex*		Merval	Merval	por	por	neto	en
	(puntos básicos)	ahorro en \$ (mensual, %)	7 a 59 d. en \$	tasa fija en \$ (anual, %)	(\$ por us\$)	(\$ por us\$)	(\$ por us\$)	(\$ por us\$)	(Lider)	(Argentina)	kilo)	kilo)	retenc. /tn)	Chicago /tn)
					Com. A 3.500	a fin de mes	a fin de mes + 1							
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		83,65	1,33	246,6	335,2
2019														
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	50,51	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	49,06	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	48,26	62,9790	60,0908	60,6000	62,5600	41.140,2		83,97	1,33	266,00	334,20
Ene. 24	2.080	0,49	2,86	48,41	62,9790	60,1025	60,5500	62,5500	39.917,8		84,67	1,34	262,00	331,40
Ene. 27	2.146	0,54	2,79	47,86	62,9730	60,1408	60,4900	62,6800	39.604,6		84,67	1,34	260,00	329,70
Ene. 28	2.102	0,53	2,84	47,73	63,0650	60,1808	60,3950	62,6400	40.829,7		83,55	1,32	258,00	328,90
Ene. 29	2.040	0,53	2,83	47,98	62,9700	60,2367	60,3600	62,4300	40.341,4		85,56	1,36	255,00	328,10
Ene. 30	2.052	0,53	2,83	46,95	62,9730	60,2475	60,3200	62,3050	40.395,0		85,56	1,36	252,00	322,00

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. 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
Ene. 23	45.387	1.120.258	477.025	1.597.283	600.381	0	1.548.556	41.709	3.787.929
Ene. 24	45.243	1.118.420	560.688	1.679.108	601.709	0	1.418.885	90.141	3.789.843
Ene. 27	45.158	1.118.199	788.564	1.906.763	603.195	0	1.241.497	34.961	3.786.416
Ene. 28	45.105	1.118.777	672.561	1.791.338	603.763	0	1.387.885	8.972	3.791.958
Ene. 29	45.064	1.120.876	628.453	1.749.329	602.408	0	1.387.885	47.867	3.787.489

CONTEXTO; Entrega N° 1.591; Febrero 3, 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. 12	4.434.112	3.529.613	3.529.613	708.962	595.498	667.917	1.402.714	154.522	20.632	14.657	5.227	748	904.499
Dic. 13	4.435.531	3.525.163	3.525.163	721.057	543.299	698.009	1.410.357	152.441	20.567	14.573	5.258	736	910.368
Dic. 16	4.425.779	3.506.561	3.506.561	723.849	550.631	681.806	1.385.925	164.350	20.573	14.587	5.231	755	919.218
Dic. 17	4.490.185	3.566.450	3.566.450	730.498	549.854	696.590	1.407.111	182.397	20.662	14.643	5.267	752	923.735
Dic. 18	4.511.516	3.576.428	3.576.428	706.197	544.248	754.947	1.419.914	151.122	20.713	14.640	5.355	718	935.088
Dic. 19	4.526.450	3.577.131	3.577.131	696.795	534.402	774.836	1.416.204	154.894	20.806	14.683	5.398	725	949.319
Dic. 20	4.604.135	3.635.843	3.635.843	702.763	570.988	791.980	1.410.451	159.661	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	4.773.223	3.764.570	3.764.570	741.705	574.515	866.650	1.429.296	152.404	22.046	15.701	5.566	779	1.008.653
2020													
Ene. 1	4.773.223	3.764.570	3.764.570	741.705	574.515	866.650	1.429.296	152.404	22.046	15.701	5.566	779	1.008.653
Ene. 2	4.701.891	3.692.855	3.692.855	739.527	502.295	856.488	1.443.442	151.103	22.134	15.845	5.505	784	1.009.036
Ene. 3	4.693.148	3.683.694	3.683.694	726.223	495.955	854.628	1.463.728	143.160	22.064	15.730	5.565	769	1.009.454
Ene. 6	4.634.030	3.621.362	3.621.362	722.698	462.287	818.514	1.471.384	146.479	22.008	15.708	5.531	769	1.012.668
Ene. 7	4.634.688	3.624.358	3.624.358	702.540	457.728	826.717	1.490.709	146.664	21.954	15.559	5.644	751	1.010.330
Ene. 8	4.651.125	3.638.618	3.638.618	708.374	463.086	820.201	1.503.991	142.966	21.960	15.478	5.731	751	1.012.507
Ene. 9	4.643.902	3.631.785	3.631.785	704.022	465.120	791.489	1.516.157	154.997	21.927	15.436	5.749	742	1.012.117
Ene. 10	4.749.846	3.738.462	3.738.462	701.867	508.771	835.618	1.529.724	162.482	21.871	15.351	5.773	747	1.011.384
Ene. 13	4.763.086	3.753.819	3.753.819	720.828	532.278	806.986	1.529.421	164.306	21.806	15.310	5.751	745	1.009.267
Ene. 14	4.810.669	3.807.298	3.807.298	732.122	550.369	827.638	1.546.432	150.737	21.791	15.252	5.802	737	1.003.371
Ene. 15	4.824.019	3.822.012	3.822.012	748.935	525.153	855.728	1.545.321	146.875	21.772	15.242	5.769	761	1.002.007
Ene. 16	4.832.720	3.831.852	3.831.852	745.203	513.258	864.339	1.557.592	151.460	21.715	15.175	5.814	726	1.000.868
Ene. 17	4.854.639	3.855.000	3.855.000	732.514	497.989	863.098	1.577.263	184.136	21.705	15.140	5.848	717	999.639
Ene. 20	4.883.119	3.885.003	3.885.003	750.217	546.168	863.712	1.564.950	159.956	21.693	15.149	5.743	801	998.116
Ene. 21	4.913.999	3.920.561	3.920.561	738.066	574.121	870.621	1.578.555	159.198	21.671	15.099	5.782	790	993.438
Ene. 22	4.940.604	3.947.973	3.947.973	748.376	605.059	860.430	1.573.916	160.192	21.641	15.075	5.781	785	992.631
Ene. 23	4.936.502	3.944.315	3.944.315	738.404	622.910	831.629	1.592.673	158.699	21.633	15.060	5.802	771	992.187
Ene. 24	4.944.719	3.951.093	3.951.093	742.463	596.197	819.761	1.606.803	185.869	21.600	15.021	5.825	754	993.626
Ene. 27	4.949.921	3.956.675	3.956.675	741.482	608.433	838.374	1.583.956	184.430	21.569	15.091	5.671	807	993.246
Ene. 28	4.973.307	3.983.001	3.983.001	754.241	591.801	846.545	1.600.537	189.877	21.523	15.004	5.735	784	990.306
Ene. 29	4.973.603	3.982.141	3.982.141	764.775	592.170	853.972	1.592.444	178.780	21.485	14.926	5.771	788	991.462

* 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 Dow Jones	Nasdaq	Tokio Nikkei	
	(us\$ por unidad)			(unidades por us\$)			(anual, %)					
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. 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
Ene. 24	1,3771	1,3088	1,1035	109,55	6,9435	4,1763	4,75	1,81	28.989,73	9.314,91	23.827,18	1.571,10
Ene. 27	1,3762	1,3083	1,1025	108,93	6,9476	4,2190	4,75	1,78	28.535,80	9.139,31	23.343,51	1.576,80
Ene. 28	1,3752	1,3014	1,1005	108,98	6,9530	4,2058	4,75	1,77	28.722,85	9.269,68	23.215,71	1.569,20
Ene. 29	1,3750	1,3015	1,1001	109,08	6,9537	4,2007	4,75	1,78	28.734,45	9.275,16	23.379,40	1.569,80
Ene. 30	1,3759	1,3074	1,1029	108,95	6,9493	4,2517	4,75	1,76	28.859,44	9.298,93	22.977,75	1.583,50