

La “newsletter” de Juan Carlos de Pablo

COMO LO VEO

De afuera del gobierno luce que las autoridades tienen el tiempo en contra, pero; ¿cómo se verá esto dentro del gobierno? Reconforta escuchar al presidente decir que el gobierno tiene un plan, pero plantea grandes interrogantes no conocerlo; particularmente cuando se repasa el conjunto de medidas adoptadas, y algunas expresiones de altos funcionarios públicos.

CLAVES

- ♦ Importante diferencia en la estimación de la tasa de inflación de ene.20, entre INDEC y FIEL. Metodología, no “dibujo”.
- ♦ Quienes cobran la jubilación mínima, desde mar.20 verán aumentados sus ingresos 13%; quienes cobran 5 veces la jubilación mínima, 4,4%. ¿Trabajaste y aportaste mucho? Jodete (perdón, sé solidario). Retornan los cientos de miles de juicios previsionales.
- ♦ En buen romance el ministro Guzmán les dijo a los bonistas que plata para pagarles no habrá... nunca.
- ♦ EE.UU. Los demócratas tienen que mejorar, porque empeorar no pueden.

ME PREGUNTO

Negociación de la deuda externa pública. Sabemos cómo arranca, pero; ¿cómo seguirá?

SEMAFOROS

ROJO

☹ Marcos Galperín, titular de Mercado Libre, se fue a vivir a Uruguay. Me acordé de La rebelión de Atlas, de Ayn Rand.

AMARILLO



VERDE



EN ESTA ENTREGA

- ♦ Como lo veo
- ♦ Jubilaciones: fumata blanca
- ♦ Dinámica de la negociación de la deuda
- ♦ CFK vs FMI. ¿Afectará los resultados?
- ♦ ¿Para qué queremos pesos?
- ♦ Inflación. Ene.20, fuerte discrepancia INDEC-FIEL
- ♦ Milton Gilbert

DEL “PENGUIN DICTIONARY OF MODERN HUMOROUS QUOTATIONS”

“Algo no anda bien con la persona que no desea incumplir alguno de los Diez Mandamientos”. G. K. Chesterton.

COMO LO VEO

“El humilde maestro de escuela de una aldea pone toda la ciencia de nuestra época al alcance del hijo del labrador, a quien enseña a leer. El maestro no inventa la ciencia, ni la enseña. Acaso no la alcanza sino en sus más simples rudimentos, acaso la ignora en la magnitud de su conjunto. Pero él abre las puertas cerradas al hombre naciente y le muestra el camino”.

(Fuente: Jaim Etcheverry, G.: Conversando con Sarmiento, Bagó, 2019)-

De afuera del gobierno luce que las autoridades tienen el tiempo en contra, pero; ¿cómo se verá esto dentro del gobierno? Reconforta escuchar al presidente decir que el gobierno tiene un plan, pero plantea grandes interrogantes no conocerlo; particularmente cuando se repasa el conjunto de medidas adoptadas, y algunas expresiones de altos funcionarios públicos.

24 capitales alternas

Mi imaginación es pobre, por eso no llego a comprender: ¿para qué sirve designar a 24 ciudades ubicadas en diferentes puntos del país, “capitales alternas”?

El real ya no es lo que era

Estábamos acostumbrados (¿malacostumbrados?) a que la relación real/dólar se ubicara en aproximadamente 4. La semana pasada llegó a 4,35. El ministro de economía de Brasil, a quien no parece preocuparle la corrección política, sugirió que la prueba de que el tipo de cambio necesitaba una corrección, era el hecho de que hasta el servicio doméstico estaba visitando Disneylandia, en Orlando.

Más allá de la explicación, el dato es importante para las relaciones comerciales entre Argentina y Brasil.

EEUU. El proceso electoral recién arranca

Los ingleses usan una expresión que me encanta: “for the moment” (por el momento). Le cabe al proceso electoral de Estados Unidos, que culminará con la elección del 3 de noviembre próximo.

El arranque de la campaña no puede ser más auspicioso para el presidente Donald Trump. Zafó del juicio político (era de esperar) y el comienzo de la campaña electoral de los demócratas, peor casi imposible.

Pero, como dicen los ingleses, todo esto es por el momento. A mediados de año tendrán lugar las Convenciones de los partidos, que medirán fuerzas en las urnas.

¿Y entonces?

En política económica, como en la vida misma, no hay tal cosa como 180 días de paz o de beneficio de la duda. Lo que hay es la pregunta de si, para las autoridades, el tiempo les juega a favor o en contra.

El vendedor de gas cuyas ventas se redujeron en enero, sabe que van a aumentar en junio; eso es tener el tiempo a favor. Pero tarifas congeladas, modificaciones nominales de suma fija, etc., son buenos ejemplos de tenerlo en contra.

La actual política económica sigue centrada en el presidente Alberto Ángel Fernández, quien con su estilo cargó sobre sus hombros gran cantidad de decisiones discrecionales. Por

ejemplo, el aumento jubilatorio anunciado el viernes pasado, que se analiza en otra porción de esta entrega de **Contexto**. Cada presidente elige el organigrama que prefiere, pero cada uno de ellos tiene consecuencias.

Estamos delante de un gigantesco “esperar y ver”, porque mirando la plaza de toros desde la tribuna, todavía están en el ruedo no solamente el torero sino sus ayudantes, los banderilleros, etc.; y encima la banda de música. Esperar y ver quiere decir analizar qué va a ocurrir cuando se retiren todos, menos el torero, y aparezca el toro.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.593; Febrero 17, 2020.

JUBILACIONES: FUMATA BLANCA

Si, como consecuencia de su esfuerzo y sus aportes, usted recibía una jubilación equivalente a 5 jubilaciones mínimas, a partir de marzo próximo cobrará 4,4% más que lo que está cobrando en febrero.

Lo felicito por su generoso aporte a la solidaridad. Lo felicito yo, porque no creo que los funcionarios que acaban de disponer cómo se van a modificar, a partir de marzo, las jubilaciones y pensiones, tengan tiempo para felicitarlo.

Le recuerdo que esta decisión fue posibilitada por la delegación de facultades que el Congreso hizo en el Poder Ejecutivo, como parte de la ley 27.541, de “Solidaridad social y reactivación productiva, en el marco de la emergencia pública”.

El cuadro que acompaña estas líneas aplica la fórmula de ajuste (2,3% + \$ 1.500) a diferentes niveles jubilatorios. El impacto redistributivo intrasistema es bien claro: quienes cobran la jubilación mínima verán aumentados sus ingresos 13%, quienes cobran el doble de la mínima 7,6%; y quienes -como dije- cobran 5 veces, 4,4%.

Una consecuencia natural de encarar la cuestión previsional de esta forma, es una nueva avalancha de juicios previsionales.

Junto a lo cual nos envían una (en rigor, otra más) “señal” a quienes integramos el sector privado. No tiene sentido esforzarse más, porque finalmente vamos a terminar cobrando lo mismo. No nos sorprendamos, entonces, que muchos jóvenes con ganas de hacer cosas, estén mirando con cariño cómo será vivir en el extranjero (nadie es imprescindible, pero...). Podemos lamentarlo o indignarnos, pero sorprendernos no.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.593; Febrero 17, 2020.

AUMENTO JUBILATORIO A PARTIR DE MARZO DE 2020

Jubilación anterior (veces jubilación mínima)	Jubilación anterior (\$)	Aumento (\$)	Aumento (%)
1	14.068	1.824	13,0
1,5	21.102	1.985	9,4
2	28.136	2.147	7,6
3	42.204	2.471	5,9
5	70.340	3.118	4,4
10	140.680	4.736	3,4

CONTEXTO; Entrega N° 1.593; Febrero 17, 2020.

DINÁMICA DE LA NEGOCIACIÓN DE LA DEUDA

El dato más importante que recibió el titular de cualquier título público, por parte del ministro Martín Maximiliano Guzmán, cuando la semana pasada habló en la Cámara de Diputados, es que “recién en 2023 podrá alcanzarse el equilibrio fiscal”.

¡No voy a cobrar nunca, entonces! fue lo que escuchó el inversor.

Tiene razón, porque en un país como Argentina, donde nadie sabe lo que va a ocurrir durante la semana que acaba de comenzar, afirmar que no se puede pagar hasta 2023 quiere decir “olvidate de cobrar”.

Digresión de leche de pésima calidad. En 2023, Alberto Ángel Fernández, ¿se piensa presentar a la reelección? Porque de lo contrario habría que pensar que, en materia de pago de la deuda pública, este gobierno le piensa dejar el “fardo” a algún integrante de Cambiemos.

No pagar nada hasta (por lo menos) 2023 es una pretensión del actual gobierno, de manera que es la base con la cual se sentará próximamente a negociar.

Dije negociar, no dije rogar, suplicar, exhortar, atemorizar o aterrar. Negociar quiere decir acordar con alguien que también tiene poder, recursos, tiempo, etc.

Veremos. El arranque de la “negociación” sugiere que difícilmente se cumpla el deseo presidencial, de acordar antes de que termine el primer trimestre de 2020.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.593; Febrero 17, 2020.

CKF vs FMI. ¿AFECTARÁ LOS RESULTADOS?

La vicepresidenta de la Nación no puede con su genio. Supongo que para ayudar a la negociación que el Estado Nacional tiene que encarar con el Fondo Monetario Internacional, no se le ocurrió nada mejor que solicitar una quita, y plantear la cuestión de la responsabilidad del organismo, porque (parte del dinero que le prestó a Argentina) “fue utilizada para financiar la fuga de capitales”.

¿Servirá esto para la futura negociación? No pregunto esto pensando en que estas declaraciones puedan predisponer en contra al Fondo, sino en el siguiente sentido: ¿podrá ser que tanto la directora gerente del FMI, como su directorio, “reconozcan” que como los fondos fueron destinados a evitar ulteriores aumentos del precio del dólar oficial, para lo cual el Banco Central tuvo que vender dólares, entonces nos harán una quita en lo que tenemos que pagar?

Error tipo I, error tipo II, difícil, por no decir imposible. De manera que o Cristina Fernández de Kirchner ignora lo que yo sé, o sus palabras tenían un destino diferente de la negociación.

El Fondo presta cuando no nadie presta, a una tasa de interés de 4% anual, lo cual implica que hay que pagarle sin quita. Puede que le podamos abonar más tarde de lo originalmente fue comprometido, pero sin quita.

En cuanto al destino de los fondos, en el acuerdo original el tipo de cambio iba a ser libre, es decir, el Banco Central no iba a comprometer sus reservas, para evitar aumentos del precio del dólar. La modificación del acuerdo fue propuesta por Argentina, cuando advirtió que la liberación del tipo de cambio, en aquel contexto, iba a disparar el precio de la moneda extranjera, con fuerte impacto sobre la tasa de inflación.

Quien haga las cuentas, pero en serio, encontrará que el grueso del préstamo del FMI sirvió para cancelar otras deudas, de manera que no aumentó la deuda total de Argentina, sino que cambió el acreedor; y que la fuga de capitales fue financiada con pérdida de reservas. Pero como, por su naturaleza, el dinero es fungible, la discusión de si se usó para tal destino, o para otro, será eterna, e irrelevante para la toma de decisiones.

Si yo formara parte del equipo que tiene que negociar con el Fondo, me armaría de mejores argumentos que los planteados por la vicepresidenta de la Nación.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.593; Febrero 17, 2020.

¿PARA QUÉ QUEREMOS PESOS?

¿Para qué queremos dólares?, preguntó en 1953 el entonces presidente Juan Domingo Perón.

¿Para qué queremos pesos? nos preguntamos los argentinos, hoy.

La respuesta al primer interrogante corresponde a la historia económica; la contestación al segundo a la política económica. Por eso hoy **Contexto** se concentra en este último.

Aclaremos que cuando en economía se habla de la demanda de pesos, no es la demanda de pesos para gastar sino la demanda de pesos para mantener, en el bolsillo o en los bancos. Quien demanda pesos para comprar un auto lo que demanda es un auto, los pesos son un mero intermediario en la verdadera transacción.

Pues bien, en un país tan incierto y con pasado tan turbulento, los argentinos demandamos pesos exclusivamente para hacer transacciones. Porque cuando demandamos algún activo financiero para mantener nuestros ahorros, los rectángulos de color verde, emitidos por el Sistema de la Reserva Federal de Estados Unidos, son nuestros preferidos.

La demanda de pesos no es proporcional al valor de las transacciones, porque también depende de la tasa esperada de inflación. En la hiperinflación que se desató durante el segundo trimestre de 1989 la demanda de pesos no disminuyó por completo, porque nadie sabía si al día siguiente los bancos atenderían a sus clientes; pero se redujo de manera sustancial, por el costo de mantener pesos en el bolsillo cuando la tasa de inflación es de aproximadamente 4% por día. A plazos más largos también afecta la demanda de pesos la aparición de otros medios de pagos, como las tarjetas, los electrónicos, etc.

Esto lo sé yo, lo sabe mi tía Carlota y por consiguiente no lo pueden ignorar las autoridades económicas, particularmente quienes tienen a su cargo la conducción del Banco Central. Su presidente ha dicho que hoy la política monetaria está al servicio de auxiliar al Tesoro, pero resiste todo lo que puede “darle a la maquinita”.

La alternativa a postergar el pago de la amortización de un bono que venció la semana pasada, consistía en pagarlo con pesos, dado que el Estado no pudo absorber fondos, emitiendo nuevos títulos para cancelar el vencimiento. Pesos que no existían, es decir, con emisión. ¿Qué hubieran hecho los argentinos con ese dinero? Intentar sacárselo de encima, comprando dólares... en el mercado blue.

Digresión. Los economistas estudiamos esta cuestión en los cursos de economía internacional monetaria, en el denominado “enfoque monetario de la balanza de pagos”, implícito en los escritos de David Hume y sistematizado durante la década de 1970. Pero Federico Pinedo, ministro de economía en 1962, tenía el concepto clarísimo, porque a quienes lo criticaban por la iliquidez que había en la economía, les respondía que si en aquel contexto emitía pesos, lo único que iba a provocar era un aumento de la demanda de dólares.

Lo que acaba de hacer el gobierno tiene un antecedente: el denominado plan Bonex. A fines de 1989 las autoridades transformaron, de manera compulsiva, depósitos en pesos, a 7 días, por bonos en dólares, a 10 años. Frente a las críticas, los funcionarios de entonces respondían que si hubieran pagado los depósitos emitiendo, hubieran provocado una nueva hiperinflación.

Sabemos todo lo que ocurrió como consecuencia del plan Bonex, lo que va a ocurrir con el reperfilamiento del bono en pesos que acaba de ocurrir, está por verse.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.593; Febrero 17, 2020.

INFLACIÓN. ENE.20, FUERTE DISCREPANCIA ENTRE INDEC Y FIEL

Según INDEC (en GBA, es decir, Capital Federal y Gran Buenos Aires), entre diciembre de 2019 y enero de 2020 los precios al consumidor aumentaron 1,9%, mientras que según FIEL (en CABA) aumentaron 3,5%.

Hacia años que la diferencia no era tan significativa, como muestra uno de los cuadros que acompaña estas líneas.

¿Dónde radica dicha diferencia? El otro cuadro ayuda a responder este interrogante.

El aumento promedio se desagrega según 2 criterios: el motivo por el cual se produjo la variación de cada precio, que lo desagrega en estacionales, regulados e inflación “núcleo” (la que ignora los factores circunstanciales); y el tipo de bien (alimentos, indumentaria, servicios educativos, etc.).

Total coincidencia entre INDEC y FIEL con respecto al aumento de los precios de los productos estacionales (3,5%); pero fuertes discrepancias, tanto en la inflación núcleo (de 2 puntos porcentuales -pp-) como en precios regulados 1,3 pp. Por otro lado, fuerte discrepancia tanto en comunicación como en equipamiento y funcionamiento del hogar (5,2 pp), casi inexistente en alimentos y bebidas.

A propósito: en alimentos y bebidas la discrepancia es pequeña pero los aumentos son muy superiores al promedio (4,5% para INDEC, algo más de 5% para FIEL).

. . .

Descarto el “dibujo” de la estimación oficial, como ocurriera en Argentina entre 2007 y 2015. La explicación de la discrepancia marcada tiene que ser metodológica, particularmente, deberse a cómo se tomaron los diferentes precios y durante qué período.

Hago este punto para no apresurarnos en hablar de los avances de la actual política económica, en el plano antiinflacionario. Calma, calma.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.593; Febrero 17, 2020.

INDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR. ESTIMACIONES PUBLICA Y PRIVADAS

Mes	INDEC CABA	INDEC Nación	FIEL	M&S	C&T	CABA	INDEC CABA	INDEC Nación	FIEL	M&S	C&T	CABA
	(variaciones mensuales, en %)						(variaciones interanuales, en %)					
Ene.16			3,0	3,6	3,2	4,1			28,5	29,9	28,4	29,6
Feb			3,7	3,1	4,6	4,0			31,5	32,7	32,3	32,9
Mar			3,2	4,7	3,0	3,3			32,9	35,6	33,1	35,0
Abr			7,6	5,3	7,2	6,5			39,8	39,7	40,0	40,5
May	4,2		3,1	3,4	3,0	5,0			40,9	41,2	41,9	44,3
Jun	3,1		2,5	2,7	2,4	3,1			41,8	43,3	42,8	46,8
Jul	2,0		2,4	2,9	2,3	2,2			42,7	44,4	43,6	47,0
Ago	0,2		-0,2	1,4	0,3	-0,8			39,9	43,7	41,3	43,2
Sep	1,1		0,5	1,6	0,6	1,3			38,1	42,6	39,8	42,7
Oct	2,4		3,1	1,6	2,9	2,9			39,8	42,7	41,8	44,4
Nov	1,6		2,1	1,1	1,5	2,0			40,4	41,5	41,2	44,4
Dic	1,2		1,6	1,6	1,7	1,2			37,7	38,3	37,7	40,7
Ene.17	1,3		1,3	1,5	1,8	1,9			35,4	35,5	35,8	37,7
Feb	2,5		2,4	1,8	1,9	2,2			33,7	33,8	32,3	35,3
Mar	2,4		2,8	2,2	2,4	2,9			33,2	30,6	31,5	34,8
Abr	2,6		1,9	2,3	1,9	2,1	27,5		26,1	26,9	25,1	29,2
May	1,3		1,6	1,5	1,4	1,8	23,9		24,3	24,6	23,1	25,3
Jun	1,4	1,2	1,2	1,4	1,1	1,5	21,9		22,7	23,0	21,6	23,3
Jul	1,7	1,7	2,1	1,9	2,1	1,8	21,5		22,4	21,8	21,3	22,8
Ago	1,5	1,4	1,4	1,6	1,5	1,6	23,1		24,3	22,1	22,8	25,8
Sep	2	1,9	2,1	1,5	1,5	1,6	24,2		26,3	21,9	23,9	26,2
Oct	1,3	1,5	1,5	1,3	1,2	1,5	22,9		24,3	21,6	22,0	24,5
Nov	1,2	1,4	1,4	1,4	1,2	1,3	22,4		23,5	21,9	21,6	23,6
Dic	3,4	3,1	4,1	2,5	3,1	3,3	25,1	24,8	26,5	23,0	23,3	26,2
Ene.18	1,6	1,8	1,9	2,0	2,2	1,6	25,4	25,0	27,3	23,6	23,8	25,8
Feb	2,6	2,4	2,5	2,4	2,4	2,6	25,6	25,4	27,4	24,3	24,5	26,3
Mar	2,5	2,3	2,3	1,9	2,2	2,1	25,7	25,4	26,8	24,0	24,2	25,3
Abr	2,6	2,7	2,9	2,5	3,0	3,0	25,7	25,5	28,0	24,2	25,5	26,4
May	1,9	2,1	1,9	2,7	2,8	2,3	26,4	26,2	28,4	25,7	27,1	27,0
Jun	3,9	3,7	3,2	3,2	3,6	3,7	29,5	29,3	30,9	27,9	30,3	29,8
Jul	2,8	3,1	2,7	2,7	2,6	2,7	30,9	31,1	31,7	28,9	30,8	30,9
Ago	4,1	3,9	3,8	4,1	4,3	3,7	34,3	34,3	34,8	32,1	34,4	33,7
Sep	6,6	6,5	5,4	5,4	5,4	6,0	40,4	40,4	39,2	37,2	39,6	39,4
Oct	5,1	5,4	5,5	4,8	5,2	5,3	45,6	45,8	44,7	41,9	45,1	44,7
Nov	2,9	3,2	2,6	3,1	2,5	2,8	48,1	48,4	46,4	44,3	47,0	46,8
Dic	2,8	2,6	3,6	2,2	2,6	2,4	47,2	47,6	45,7	43,9	46,3	45,5
Ene.19	2,8	2,9	2,5	2,9	2,7	3,8	48,9	49,2	46,5	45,1	47,0	48,7
Feb	3,8	3,8	3,3	3,5	3,2	3,4	50,7	51,3	47,7	46,7	48,1	49,8
Mar	4,8	4,7	4,2	3,7	3,9	4,0	54,1	54,8	50,4	49,3	50,6	52,6
Abr	3,2	3,4	3,7	4	3,7	3,7	55,0	55,9	51,6	51,5	51,7	53,7
May	3	3,1	3,2	3,1	2,9	3,1	56,6	57,4	53,5	52,1	51,9	54,9
Jun	2,6	2,7	2,3	2,5	2,5	2,8	54,7	55,9	52,2	51,0	50,2	53,5
Jul	2,1	2,2	2,5	2,3	2,4	2,2	53,6	54,5	51,9	50,4	49,9	52,8
Ago	3,9	4	3,5	4	3,8	3,4	53,3	54,7	51,5	50,3	49,3	52,3
Sep	5,8	5,9	4,7	4,9	5,1	5,0	52,2	53,8	50,5	49,6	48,8	50,9
Oct	3,2	3,3	3,8	4,0	4,0	2,8	49,4	50,7	48,0	48,4	47,2	47,3
Nov	4,1	4,3	3,8	4,1	4,0	4,0	51,2	52,3	49,8	49,9	49,3	49,0
Dic	3,8	3,7	3,8			3,5	52,6	54,0	50,0			50,6
Ene.20	1,9	2,3	3,5			2,4	51,3	53,1	51,5			48,6

INFLACIÓN (IPC), SEGÚN INDEC Y FIEL

(ene.20/dic.19, variaciones en %)

Rubro	INDEC (GBA)	FIEL (CABA)	DIFERENCIA (en pp)
TOTAL	1,9	3,5	1,6
Inflación "núcleo"	2,1	4,1	2,0
Regulados	0,8	2,1	1,3
Estacionales	3,5	3,5	0
Comunicación	0,1	5,3	5,2
Equipamiento y mantenimiento hogar	-1,9	3,3	5,2
Vivienda, agua, electricidad, gas, etc.	-0,6	2,9	3,5
Transporte	0,8	3,6	2,8
Salud	-2,3	0,3	2,6
Bienes y servicios varios	3,3	5,0	1,7
Prendas de vestir y calzado	0,6	2,2	1,6
Restaurantes y hoteles	4,2	5,8	1,6
Educación	1,1	2,2	1,1
Bebidas alcohólicas y tabaco	4,5	5,3	0,8
Alimentos y bebidas no alcohólicas	4,6	5,1	0,5
Recreación y cultura	5,5	3,7	-1,8

CONTEXTO; Entrega N° 1.593; Febrero 17, 2020.

MILTON GILBERT

(1909 - 1979)

Nació en Filadelfia, Estados Unidos.

Estudió en la universidad de Temple, doctorándose en la de Pensilvania, en 1937.

Editó el Survey of current business, entre 1938 y 1941. Fue jefe de la división cuentas nacionales del Departamento de Comercio de Estados Unidos, entre 1941 y 1951; funcionario de la Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económico (OECD), entre 1951 y 1960; y asesor y luego jefe, del departamento de moneda y economía, del Banco de Acuerdos Internacionales de Basilea, entre 1960 y 1979.

“En Comercio fue uno de los 4 autores principales –y probablemente el líder del grupo-, junto con Edward Denison, George Jaszi y Charles Schwartz, de Ingreso y producto nacional de Estados Unidos... A diferencia del trabajo individual y casual, planteado por Colin Clark, junto a Irving Bernard Kravis planteó una metodología para comparar de manera sistemática las cuentas nacionales de los diferentes países... En el análisis de las cuentas nacionales enfatizaba la perspectiva del gasto, más que la del ingreso” (Heston, 2006).

“Con habilidad en los debates, y sentido del humor en la crítica, le encantaba involucrarse en los problemas prácticos de medición. Cuando se planteó la cuestión de cómo medir el impacto de un medicamento, si la dosis era reducida a la mitad, ilustró su posición con los trajes de baño de las mujeres, que seguían cumpliendo el mismo servicio pero cada vez utilizaban menos tela” (Heston, 2006).

¿Por qué los economistas nos acordamos de Gilbert? Porque “inició y es coautor de la primera comparación internacional sistemática de las cuentas nacionales y el poder adquisitivo de las monedas” (Kravis, 1987).

“Hizo contribuciones tanto en el plano estadístico como conceptual... Su trabajo estadístico corresponde a la mitad de su carrera profesional, y se centró en el desarrollo de las cuentas nacionales” (Kravis, 1987).

Es autor de Depreciación de la moneda y política monetaria, publicado en 1939; Comparación internacional de los PBI nacionales y el poder adquisitivo de las monedas, escrito en colaboración con Kravis, publicado en 1954; Desarrollos recientes en ingreso nacional y contabilidad social, con R. Stone, también publicado en 1954; El sistema de patrón oro: condiciones de equilibrio y el precio del oro, publicado en 1968; La disciplina de la balanza de pagos y el diseño del sistema monetario internacional, publicado en 1970; y En busca del orden monetario mundial, que viera la luz en 1980.

“Dirigió un cuidadoso estudio realizado para la OECD, confirmando la hipótesis de que existen grandes diferencias en el poder adquisitivo implícito de varias monedas europeas, para diferentes tipos de mercaderías y servicios... Junto con Kravis, diseñó criterios para transformar los ingresos nominales en ingresos reales, a efectos de poder realizar comparaciones... En 1962 analizó el impacto de las fluctuaciones cíclicas de Estados Unidos, sobre la economía europea” (Kindleberger, 1963).

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

Heston, A. (2006): “Gilbert, Milton”, en Emmett, R. B.: The biographical dictionary of american economists, Thoemmes.

Kindleberger, C. P. (1963): International economics, Irwin. Hay versión castellana de Aguilar.

Kravis, I. B. (1987): "Gilbert, Milton", The new palgrave. A dictionary of economics, Macmillan.

INDICADORES ECONOMICOS DE ARGENTINA

Fecha	Riesgo	Tasas de Interés			Dólar				Acciones		Carne		Soja	Soja
	Pais	Encuesta BCRA		Call	Presente	refer.	futuro		Indice Merval (Lider)	Indice Merval (Argentina)	(\$ por kilo)	(us\$/ kilo)	(us\$ neto retenc. /tn)	(us\$ en Chicago /tn)
	EMBI+	Caja ahorro en \$ básicos	P. fijo 7 a 59 d. en \$ (mensual, %)	bancos tasa fija en \$ (anual, %)	Libre (\$ por us\$)	BCRA (\$ por us\$)	Rofex* (\$ por us\$)	Com. A a fin de mes						
	(puntos)	en \$	en \$	en \$	(\$ por us\$)	(\$ por us\$)	(\$ por us\$)	a fin de mes						
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		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
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	50,76	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	48,40	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
Ene. 31	2.090	0,48	2,83	45,43	63,0290	60,3312	60,3312	62,3800	40.105,0		87,80	1,39	252,00	320,60
Feb. 3	2.015	0,44	2,78	44,16	63,0540	60,4325	62,3100	64,9200	41.577,1		87,80	1,39	250,00	322,30
Feb. 4	1.891	0,47	2,83	43,66	63,0740	60,5790	62,4900	65,1000	41.033,8		88,15	1,40	248,00	323,20
Feb. 5	1.894	0,45	2,82	43,88	63,0970	60,5763	62,3250	64,9500	40.767,1		87,54	1,39	246,00	323,40
Feb. 6	1.912	0,42	2,84	43,82	63,0110	60,6732	62,3950	65,1050	40.906,1		87,54	1,39	247,00	323,70
Feb. 7	1.875	0,46	2,75	43,52	63,0470	60,7745	62,4700	65,4250	41.213,9		87,80	1,39	248,00	324,10
Feb. 10	1.893	0,49	2,81	43,84	63,3140	60,9688	62,5200	65,5200	41.053,0		87,80	1,39	248,00	324,90
Feb. 11	1.997	0,49	2,87	44,01	63,4620	61,1120	62,8300	66,1200	39.824,5		88,43	1,39	246,00	325,10
Feb. 12	1.961	0,51	2,79	44,27	63,6240	61,2297	62,7800	65,8900	39.936,2		87,90	1,38	246,00	327,90
Feb. 13	2.055	0,50	2,86	44,70	63,6560	61,3808	62,8500	65,9900	38.669,5		87,90	1,38	249,00	329,30

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. 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
Ene. 30	45.014	1.125.821	571.950	1.697.771	599.429	0	1.442.720	50.505	3.790.425
Ene. 31	44.917	1.130.395	578.476	1.708.871	600.823	0	1.442.720	36.086	3.788.500
Feb. 3	44.770	1.132.285	611.467	1.743.752	612.708	0	1.442.720	5.595	3.804.775
Feb. 4	44.632	1.136.072	677.547	1.813.619	621.737	0	1.367.805	4.551	3.807.712
Feb. 5	44.645	1.138.320	675.597	1.813.917	600.358	0	1.367.805	4.439	3.786.519
Feb. 6	44.666	1.144.057	743.168	1.887.225	623.090	0	1.302.374	3.805	3.816.494
Feb. 7	44.675	1.147.152	754.879	1.902.031	631.599	0	1.302.374	2.744	3.838.748
Feb. 10	44.682	1.150.388	756.269	1.906.657	630.577	0	1.302.374	4.025	3.843.633
Feb. 11	44.688	1.148.652	782.094	1.930.746	631.994	0	1.280.190	3.880	3.846.810
Feb. 12	44.701	1.146.436	781.826	1.928.262	637.280	0	1.280.190	3.661	3.849.393

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. 30	4.773.894	3.764.569	3.764.569	741.534	574.577	866.762	1.429.292	152.404	22.046	15.701	5.566	779	1.009.325
2020													
Ene. 1	4.773.894	3.764.569	3.764.569	741.534	574.577	866.762	1.429.292	152.404	22.046	15.701	5.566	779	1.009.325
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	4.693.162	3.683.745	3.683.745	726.272	495.955	854.631	1.463.736	143.151	22.064	15.730	5.565	769	1.009.417
Ene. 6	4.634.075	3.621.362	3.621.362	722.698	462.287	818.514	1.471.384	146.479	22.008	15.708	5.531	769	1.012.713
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	4.913.923	3.920.483	3.920.483	738.082	574.121	870.624	1.578.461	159.195	21.670	15.099	5.781	790	993.440
Ene. 22	4.940.898	3.948.266	3.948.266	748.686	604.727	860.433	1.574.234	160.186	21.640	15.075	5.780	785	992.632
Ene. 23	4.937.109	3.944.904	3.944.904	739.526	622.578	831.632	1.592.526	158.642	21.632	15.061	5.801	770	992.205
Ene. 24	4.945.166	3.951.491	3.951.491	743.321	595.866	819.762	1.606.681	185.861	21.599	15.009	5.836	754	993.675
Ene. 27	4.950.856	3.957.585	3.957.585	742.208	608.429	838.558	1.584.808	183.582	21.569	15.091	5.671	807	993.271
Ene. 28	4.973.495	3.983.191	3.983.191	754.412	591.807	846.539	1.600.648	189.785	21.521	15.004	5.734	783	990.304
Ene. 29	4.973.588	3.982.126	3.982.126	765.917	592.244	853.947	1.592.865	177.153	21.486	14.927	5.771	788	991.462
Ene. 30	4.992.103	3.996.451	3.996.451	770.728	538.914	900.888	1.606.575	179.346	21.459	14.855	5.836	768	995.652
Ene. 31	4.998.977	3.998.935	3.998.935	753.433	490.467	957.402	1.621.448	176.185	21.465	14.854	5.850	761	1.000.042
Feb. 3	4.984.979	3.979.621	3.979.621	768.661	471.641	970.622	1.584.464	184.233	21.425	14.875	5.719	831	1.005.358
Feb. 4	4.966.734	3.960.157	3.960.157	764.469	448.878	952.990	1.613.104	180.716	21.371	14.795	5.786	790	1.006.577
Feb. 5	4.978.593	3.968.221	3.968.221	760.254	443.410	971.487	1.616.756	176.314	21.389	14.813	5.798	778	1.010.372
Feb. 6	4.973.465	3.958.331	3.958.331	744.394	429.119	980.207	1.628.549	176.062	21.369	14.787	5.806	776	1.015.134
Feb. 7	4.983.274	3.963.508	3.963.508	739.064	442.361	977.166	1.632.663	172.254	21.357	14.781	5.803	773	1.019.766
Feb. 10	4.932.023	3.909.390	3.909.390	742.149	447.531	913.106	1.624.286	182.318	21.333	14.812	5.733	788	1.022.633
Feb. 11	4.964.645	3.948.747	3.948.747	742.748	500.852	883.618	1.646.423	175.106	21.364	14.810	5.763	791	1.015.898
Feb. 12	4.970.810	3.956.077	3.956.077	743.447	496.397	891.177	1.648.094	176.962	21.377	14.820	5.767	790	1.014.733

* 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
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
Ene. 31	1,3770	1,3126	1,1052	109,03	6,9440	4,2689	4,75	1,75	28.256,03	9.150,94	23.205,18	1.582,90
Feb. 3	1,3771	1,3055	1,1066	108,52	7,0213	4,2469	4,75	1,72	28.399,81	9.273,40	22.971,94	1.577,20
Feb. 4	1,3764	1,3014	1,1048	108,61	6,9935	4,2375	4,75	1,74	28.807,63	9.467,97	23.084,59	1.550,40
Feb. 5	1,3754	1,3061	1,1023	109,43	7,0011	4,2443	4,75	1,76	29.290,85	9.508,68	23.319,56	1.557,80
Feb. 6	1,3736	1,2963	1,1003	109,89	6,9701	4,2471	4,75	1,75	29.379,77	9.572,15	23.873,59	1.565,10
Feb. 7	1,3709	1,2930	1,0969	109,89	6,9849	4,3070	4,75	1,74	29.102,51	9.520,51	23.827,98	1.568,60
Feb. 10	1,3711	1,2922	1,0951	109,64	6,9825	4,3189	4,75	1,72	29.276,82	9.628,39	23.685,98	1.574,70
Feb. 11	1,3698	1,2926	1,0901	109,74	6,9749	4,3142	4,75	1,72	29.276,34	9.638,94	23.861,21	1.565,60
Feb. 12	1,3703	1,2982	1,0914	109,85	6,9730	4,3360	4,75	1,73	29.551,42	9.725,96	23.827,73	1.567,40
Feb. 13	1,3681	1,2983	1,0867	109,88	6,9815	4,3383	4,75	1,71	29.423,31	9.711,97	23.687,59	1.575,10