

La “newsletter” de Juan Carlos de Pablo

COMO LO VEO

Focalicemos nuestra mente, para enfrentar los problemas reales. Explíqueme a su gente que, como en el caso del Diluvio Universal, hay una forma de zafar: hacer todo lo que se pueda desde la casa, esperando que termine el problema y podamos volver a salir del Arca. No se distraiga comparando esto con la fiebre española de 1918, o la crisis subprime de 2008.

CLAVES

- ♦ Presidente Fernández, a los argentinos, el jueves pasado: DEJÉMONOS DE JODER. Lo digo en latín, porque soy un tipo fino.
- ♦ El DNU que dictó se basa en el hecho de que ninguna actividad económica se puede desarrollar sin el concurso humano. El cual, en la industria y el comercio, en buena medida es presencial. Salgamos de las calles quienes podemos trabajar desde las casas, el resto -en dotaciones mínimas- tiene que poder ir a trabajar. Para que sigamos teniendo luz, comida y bebida.
- ♦ Seamos muy duros con los “graciosos” violadores del aislamiento, no con quienes viven literalmente “al día”.

ME PREGUNTO

¿A dónde alojan a los 3.200 detenidos por no respetar la cuarentena? Tengo algunas ideas al respecto, pero no las digo porque son políticamente incorrectas.

SEMAFOROS

ROJO

☹ Italia tuvo más muertos por coronavirus que China.

AMARILLO



VERDE

☺ China: 3 días seguidos sin registrar nuevos casos de coronavirus.

EN ESTA ENTREGA

- ♦ Como lo veo
- ♦ Los seres humanos frente al riesgo y la incertidumbre
- ♦ Quedémonos en casa... casi todos
- ♦ Paquete económico. Anatomía y consecuencias
- ♦ Los verdaderos keynesianos y los bastardos
- ♦ Min. de economía crea su propia editorial. ¡Socorro!
- ♦ Richard Earl Caves

DEL “PENGUIN DICTIONARY OF MODERN HUMOROUS QUOTATIONS”

“Me gustan los republicanos, crecí y trabajé con ellos y les confiaría cualquier cosa menos el gobierno”. Adlai Stevenson.

CONTEXTO; Entrega N° 1.598; Marzo 23, 2020.

COMO LO VEO

“Quienes no son músicos creen casi imposible concebir de qué modo un músico sordo puede funcionar. Pero en el caso de los músicos de alto nivel [ejemplo: Ludwig van Beethoven] la sordera afecta únicamente los sonidos externos, no los internos. Un buen músico puede tomar una partitura, leerla y ‘oír’ todo lo que está viendo. De manera que Beethoven, con su increíble mente musical, seguramente no afrontaba dificultades”.

(Fuente: Schonberg, H. C.: Los grandes compositores, Javier Vergara editor, 1987).

Focalicemos nuestra mente, para enfrentar los problemas reales. Explíqueme a su gente que, como en el caso del Diluvio Universal, hay una forma de zafar: hacer todo lo que se pueda desde la casa, esperando que termine el problema y podamos volver a salir del Arca. No se distraiga comparando esto con la fiebre española de 1918, o la crisis subprime de 2008.

Coronavirus: el ritmo, no sólo el total, importa.

Sin especificar los ejes, pero está claro que en el horizontal miden el tiempo y en el vertical la cantidad de personas que necesitan ser atendidas por el coronavirus, los médicos que aparecen en TV indican la importancia de que la demanda de servicios de salud se “amesete”, en vez de registrar un pico. Obvio, pero muy importante.

El sistema hospitalario, como el telefónico o el bancario, funcionan ¡mientras no se los pongan a prueba!

Pregunta de ignorante: ¿el número total de casos, será independiente del ritmo en el cual se manifiestan? Aunque fuese igual, el punto de la forma de la curva sigue siendo importante.

El falso nacionalismo también genera problemas.

El presidente Fernández anunció que, luego de determinada fecha, Argentina suspendería todos los vuelos internacionales, y que Aerolíneas Argentinas se encargaría de repatriar a todos los argentinos que habían quedado varados en el exterior.

Una explosión de nacionalismo siguió al anuncio. Pero había un problema: la cantidad de aeronaves que integran la flota de Aerolíneas. El canciller Felipe Solá metió la pata, acusando al resto de las aerolíneas de no colaborar, y una de ellas le respondió que quien no la dejaba volar era el gobierno argentino. Finalmente parece que, para que todos los compatriotas puedan regresar, habrá que permitir que también vuelen hacia nuestro país, otras aerolíneas.

¿No podríamos pensar, antes de actuar y de hablar?

Papelón en la OEA.

El uruguayo Luis Leonardo Almagro presidirá la Organización de Estados Americanos durante 5 años más. Fue elegido por 34 votos a favor y 3 en contra, uno de ellos, Argentina, quien votó por la candidata chavista.

“Si vas por miel no empieces por patear la colmena”, recomendaba Dale Carnegie en Cómo ganar amigos. ¿Tan difícil es?

Primer economista muerto por el coronavirus

Quienes piensan que los economistas no somos seres humanos, se sorprendieron al saber que, víctima del coronavirus, la profesión perdió a uno de sus integrantes.

Se trata del iraní Fariborz Raisdana, quien había nacido en 1948. Escribió libros sobre economía del desarrollo aplicada, moneda e inflación, la política económica del desarrollo y la globalización.

En 2012 estuvo un año preso, luego de criticar el plan oficial de reforma a los subsidios.

¿Y entonces?

Estoy más vehemente que de costumbre, particularmente con los periodistas que me preguntan cómo comparo esta crisis con otras, que pasó con la fiebre española de 1918, etc.

Si ellos se quieren entretener que lo hagan, pero no conmigo.

Porque si en condiciones normales aconsejo focalizar la mente, en la actualidad mucho más. Uno tiene que mirarse al espejo (el de casa, ahora) y también tiene que transmitir esto a quienes colaboran con uno, dando esperanza. No en el sentido romántico, sino en el que surge de la cabeza.

Pensemos en el Diluvio Universal. Esperamos un shock, pero también sabemos que si compramos entradas al Arca de Noé, algún día terminará el Diluvio y podremos volver... a los quilombos argentinos.

Escribo **Contexto** y las columnas de La Nación desde casa, y también desde mi hogar dicto las clases de manera virtual (no es lo mismo, pero dadas las circunstancias funciona). Y estoy en comunicación con quienes integran DEPABLOCONSULT (una superpyme).

Servicios es un sector que opera “por control remoto” mucho más fácil que manufactura y comercio, que tiene un ineludible componente presencial. El DNU reconoce esto, a Dios gracias.

Como de costumbre, las grandes preguntas no tienen contestación. ¿Cuánto durará esto? ¿habrá que adoptar más medidas? Así que no perdamos el tiempo.

¡Animo!

LOS SERES HUMANOS FRENTE AL RIESGO Y LA INCERTIDUMBRE

En su tesis doctoral, titulada Riesgo, incertidumbre y beneficio, publicada en 1921, Frank Hyneman Knight explicó que certeza no se opone a “incerteza”, porque la falta de certeza se puede dar en un contexto de riesgo o de incertidumbre.

Distinción importante. Toda compañía de seguros, que sabe que en promedio se roban uno de cada 10 autos, le cobra al asegurado 10% del precio del auto, más los gastos ocasionados en mantener la oficina, más la ganancia. Pero, ¿cómo asegurar las piernas de Leo Messi? Imposible basarse en un cálculo parecido. Buen caso de incertidumbre, que las compañías de seguros solucionan reasegurando.

Para terminar con Knight, éste afirmó que para las empresas el riesgo es un costo (el del seguro), mientras que la incertidumbre es otra cosa. Pues bien, según este enfoque el beneficio empresario es la recompensa por haber enfrentado de manera eficaz, la incertidumbre.

Pues bien, el caso del coronavirus es claramente uno de incertidumbre.

¿Cómo reacciona el ser humano frente al riesgo y a la incertidumbre? Frente al riesgo contrata seguros: de salud, de vida, del auto, etc. Y duerme tranquilo, sujeto a las desagradables sorpresas de la “letra chica”.

En cambio, la incertidumbre se la tiene que bancar. Los médicos hoy saben del coronavirus mucho más que hace un par de meses, pero lo que todavía ignoran es importante. No los juzgo, los describo. Por consiguiente, las mejores preguntas son incontestables: ¿cuánto va a durar esto? ¿cuáles son las cosas que sí o sí tengo que hacer para evitar el contagio, pero no más que ellas? ¿qué le va a ocurrir a mi empresa, mi empleo, mi actividad, mientras tanto?

Frente a la misma incertidumbre, tal como era de esperar, las respuestas de los distintos seres humanos son muy disímiles (recuerdo que algo parecido ocurrió durante el segundo trimestre de 1989, en Argentina, durante la hiperinflación). Hay gente aterrada, algunos preocupados, otros como si nada. No se trata de buenas y malas personas, se trata de cómo se procesa la incertidumbre.

En particular hay gente que normalmente es muy valiosa, pero que en estas circunstancias se paraliza. Mejor correrlas de la operatoria, la cual tiene que quedar en manos de aquellas a las cuales la incertidumbre las moviliza, o al menos no las afecta tanto.

Hace varias décadas inventé 3 estados del Mundo, para entender la toma de decisiones desde el punto de vista del horizonte temporal: Fin del Mundo, Diluvio Universal (o Arca de Noé) y Sistema.

Hoy el relevante es el segundo, no el primero. Porque estamos todos esperando un Tsunami, pero sabemos que la enorme mayoría lo vamos a sobrevivir, y por consiguiente buscamos entradas para el Arca. En las crisis anteriores dichas entradas eran, principalmente, papelitos rectangulares de color verde, emitidos por el Sistema de la Reserva Federal de Estados Unidos, popularmente denominados dólares. En la actualidad dichas entradas consisten, principalmente, en... ¡quedarnos en casa!

Trabajando, pensando, leyendo, etc. (hay otras alternativas, que dejo a la imaginación de los lectores).

Vivamos la experiencia de la mejor manera posible, aceptando consejos si estamos aterrados, o dándolos si convivimos con personas aterradas. Cuando me toca, digo lo siguiente: “vamos a sobrevivir. No hagamos tonterías. Tenemos que prepararnos para superar el coronavirus, para estar listos para enfrentar... los próximos quilombos”.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.598; Marzo 23, 2020.

QUEDÉMONOS EN CASA... CASI TODOS

El jueves pasado el presidente Fernández ofreció una conferencia de prensa, cuya síntesis, en latín, es la siguiente: NO JODAMOS. Estuvo muy bien.

Contexto privilegia la sustancia sobre el formato, así que más que prestarle atención a quienes lo rodearon, se focaliza en la operatoria.

Pues bien, el decreto de necesidad y urgencia 297, del 19 de marzo de 2020, dispuso el aislamiento social preventivo y obligatorio. Primero sintetizo su contenido y luego paso a su evaluación.

Artículo 1. Entre el 20 y el 31 de marzo todas las personas deberán permanecer en sus residencias habituales.

Artículo 2. Podrán realizar desplazamientos mínimos e indispensables, para aprovisionarse de artículos de limpieza, medicamentos y alimentos.

Artículo 6. Quedan exceptuados

Personal de salud, fuerzas de seguridad, fuerzas armadas, actividad migratoria, servicio meteorológico, bomberos y control de tráfico aéreo.

Funcionarios públicos superiores.

Personal de justicia de turno.

Personal diplomático y consular.

Personas que deban asistir a otras con discapacidad.

Atender a situaciones de fuerza mayor.

Personas afectadas a servicios funerarios.

Personas afectadas a comedores escolares, comunitarios y merenderos.

Personas que prestan servicios de comunicación audiovisual, radiales y gráficos.

Personal afectado a la obra pública (¿?).

Supermercados, comercios minoristas de proximidad, farmacias, ferreterías (¿?), veterinarias y provisión de garrafas.

Industrias de alimentación, su cadena productiva e insumos; de higiene personal y limpieza, de equipamiento médico, medicamentos, vacunas y otros insumos sanitarios.

Actividades vinculadas con la producción, distribución y comercialización agropecuaria y de pesca.

Actividades de telecomunicaciones, internet fija y móvil y servicios digitales.

Actividades impostergables, vinculadas con el comercio exterior.

Recolección, transporte y tratamiento de residuos sólidos urbanos, peligrosos y patogénicos.

Mantenimiento de los servicios básicos (agua, electricidad, gas, comunicaciones) y atención de emergencias.

Transporte público de pasajeros, de mercaderías, petróleo, combustibles y GLP.

Reparto a domicilio de alimentos, medicamentos, productos de higiene, de limpieza y otros insumos de necesidad.

Servicios de lavandería.

Servicios postales y de distribución de paquetería.

Servicios esenciales de vigilancia, limpieza y guardia.

Servicio de cajeros automáticos y transporte de caudales.

. . .

La lista de excepciones sugiere que quien redactó el decreto no es un delirante.

Delirio hubiera sido prohibirles a todos salir de sus casas, pero eso sí, sin que se corte la luz, abran los supermercados y no falte nada en las góndolas. Porque no existe ninguna producción con 0% de servicios laborales.

Delirio hubiera sido suponer que los alimentos se venden envasados, pero no permitirles a las fábricas de plásticos, que sigan operando. Llevando esto al extremo, como diría Wassily Wassilyovich Leontief, las actividades económicas están todas interconectadas (ejemplo: las cajeras de los supermercados están vestidas; ergo, la industria textil también es esencial); aunque es claro que la “esencialidad” no es igual en todos los casos.

Sólo Dios sabe en qué medida, a fines de marzo, volveremos a la normalidad. La cuestión es importante porque en el corto plazo se puede recurrir a los inventarios, pero con el correr del tiempo no hay más remedio que producir.

No existe ninguna fuerza de seguridad capaz de verificar el cumplimiento de este decreto, si la población no la acata de manera masiva. Cosa que, por lo menos en las primeras horas del viernes pasado, pareció estar ocurriendo (los episodios de no acatamiento fueron ínfimos).

La verificación es complicada, porque; ¿cómo prueba, alguien que anda por la calle, que efectivamente pertenece a alguna de las excepciones, y se dirige a su cumplimiento. Ejemplo: a vender en un supermercado, o trabajar en una fábrica de tallarines?

Lo voy a decir en voz baja, para que no se me acuse de incitar a cometer delitos. Si alguien sale a la calle, porque literalmente vive “al día”, y si no trabaja no come, la fuerza de seguridad que lo ve tiene que mirar para otro lado. Porque todos los seres humanos peleamos por la vida, y si a alguien realmente necesitado se le impide hacer changas, terminará robando o cosas peores. Ya bastante problema tiene con la caída de sus ingresos. Y en esto quiero ser claro: el presidente Fernández dijo que en los próximos días se dictarán medidas para aliviarles los problemas a quienes trabajan en el sector informal de la economía. Difícil de creer, por razones operativas.

El coronavirus nos ha unido, cuando esto pase ¡porque va a pasar! (la imagen que tenemos que sirve para entender no es la del Fin del Mundo, sino la del Diluvio Universal; y aquí y ahora las mejores entradas al Arca de Noé consisten en quedarse en casa); cuando esto pase, repito, volveremos a las andadas. Somos argentinos, no soñemos.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.598; Marzo 23, 2020.

PAQUETE ECONÓMICO. ANATOMÍA Y CONSECUENCIAS

El martes pasado los ministros Matías Kulfas y Martín Guzmán anunciaron un conjunto de medidas, destinadas a tratar de paliar los efectos que el coronavirus está causando en la economía.

Me permito clasificar los anuncios según la velocidad con la cual se pueden implementar, así como con la plausibilidad de que produzcan los efectos deseados.

EFFECTO INMEDIATO.

Exención del pago de contribuciones patronales a los sectores afectados en forma crítica por la emergencia.

Pago extra de \$ 3.100 a beneficiarios de AUH y AUE. Postergación del pago de las deudas de abril y mayo, con ANSES, de AUH y jubilados.

Pago por única vez de \$ 3.000, a jubilados que cobran la mínima. Quienes cobren menos de \$ 18.892, percibirán la diferencia.

Fortalecimiento de la provisión de alimentos en comedores comunitarios y espacios de contención de sectores vulnerables.

(leí que también se dispondría el pago de una porción de los salarios de las empresas privadas cuya situación esté más comprometida por el coronavirus).

PROBABLE EFECTO INMEDIATO

Reforzamiento del seguro de desempleo.

LO QUIERO VER

Aumento de 40% de la partida presupuestaria para gastos de capital, destinando \$ 100.000 M. a obras de infraestructura, educación y turismo.

Relanzamiento del Plan Procrear, para impulsar el sector de la construcción y hacer posible la compra o refacción de hogares.

Lanzamiento de créditos “blandos” por \$ 350.000 M., para garantizar la producción y abastecimiento de alimentos e insumos básicos, impulsar la actividad y financiar el funcionamiento de la economía. \$ 320.000 M., a 180 días, con tasa de interés de 26% anual, para capital de trabajo; \$ 25.000 M., a través del Banco de la Nación Argentina, para productores de alimentos, higiene personal y limpieza y productores de insumos médicos; \$ 8.000 M. para financiamiento de equipamiento tecnológico para teletrabajo y \$ 2.800 M. para el financiamiento de la infraestructura en los parques industriales.

Programa de desarrollo y crecimiento de equipamiento médico, kits, insumos, junto al CONICET, ministerio de Ciencia y Tecnología, ministerios de economía y de salud, para estimular la innovación y el crecimiento de la producción.

Aceleramiento del pago de reintegros a la exportación de productos industriales.

Ampliación del Programa de Recuperación Productiva (REPRO).

Renovación del programa Ahora 12, por un plazo de 6 meses. Expansión hacia compra on line de productos nacionales, con énfasis en Pymes.

Requerimiento de autorización previa para la exportación de insumos y equipamiento médico que el país necesita para afrontar la pandemia.

SIN COMENTARIO

Establecimiento de precios máximos por 30 días (prorrogables) para un conjunto de productos alimenticios, de higiene personal, medicamentos e implementos médicos. Estos precios máximos se establecieron el 6 de marzo.

Los consumidores podrán conocer cuánto tienen que pagar por cada producto, a través de un listado que estará disponible en los próximos días, en la página web de Precios Claros. Podrán denunciar incumplimientos en Defensa del Consumidor.

Aumento de las tareas de inspección, con la incorporación de verificadores de diferentes dependencias públicas y a través de convenios con los municipios.

Solicitud a las industrias productoras de alimentos, artículos de higiene personal, medicamentos, insumos, equipamiento e implementos médicos, que aumenten su producción para afrontar el crecimiento de la demanda.

. . .

Se trata de un paquete heterogéneo.

Lo que funciona en el corto plazo es que, con el mismo mecanismo con el cual las empresas privadas pagan las contribuciones patronales, ahora no las abonen y por el contrario cobren una porción de la nómina salarial sobre la cual abonan las contribuciones a la seguridad social. Todo esto es muy importante, porque alivia situaciones dramáticas que se están viviendo del lado de la oferta.

También se puede implementar a velocidad, el pago de los bonos.

Lo demás, como digo, lo quiero ver y algunos anuncios los califico como “sin comentarios”, por no decir cosas peores.

En otra porción de esta entrega de **Contexto** me ocupo de explicar cómo se aplica hoy el mensaje básico de John Maynard Keynes, a nuestra realidad.

¿Qué hace la enorme mayoría de los seres humanos, cuando ve todo negro? Arruga, lo cual quiere decir que anula, o al menos posterga, algunas compras. No es sólo que la gente va menos a los bares porque están cerrados; no tiene ganas de ir, más allá de la cuestión del contagio.

Cuando se ve todo negro, la liquidez tiene un valor esencial (en Inglaterra, en la década de 1930, cuando no había expectativas inflacionarias, más que más; en Argentina 2020, también, aunque con menor intensidad). ¿Qué quiero decir con esto? Que en las actuales circunstancias, si a cada uno de los contribuyentes impositivos el Estado nos hiciera una rebaja, probablemente aumentaría la demanda de... dólares; no la de mis libros, desafortunadamente. Por eso Keynes decía que en estas particulares circunstancias, el aumento de la demanda requiere que el Estado gaste de manera directa, no realizando transferencias a integrantes del sector privado.

El otro día Rodolfo Santángelo hizo un punto muy importante: algunas medidas fiscales, que tienen sentido durante la emergencia, no tienen que ser consideradas como la nueva ortodoxia. El cargo que se le hizo a los keynesianos, es repetir como loritos, siempre, lo que Maynard planteó para ser aplicado en condiciones particulares.

¡Animo!

LOS VERDADEROS KEYNESIANOS Y LOS BASTARDOS

La inefable (y temible) Joan Violet Robinson diferenciaba a los verdaderos keynesianos, de los keynesianos bastardos.

John Maynard Keynes era un gran escritor, pero La teoría general de la ocupación, el interés y el dinero, su libro más conocido, publicado en 1936, fue escrito en circunstancias dramáticas, a las apuradas y mientras desarrollaba otras tareas.

Ergo, a pesar del “circo” que había armado alrededor suyo, integrado por Richard Ferdinand Kahn, James Edward Meade, Edward Austin Gossag Robinson y su esposa Joan, y Piero Sraffa, que le discutía sus ideas y sus escritos, el libro dio lugar a muchísimas interpretaciones. El propio Keynes no pudo colaborar con la tarea de clarificar qué había querido decir, porque en 1937 se infartó, y vivió con serios problemas de salud -y, como siempre, con múltiples tareas- hasta que falleció en 1946.

Lo de keynesianos bastardos alude a los economistas que, en nombre de hacer entendible la teoría keynesiana, la desvirtuaron por completo. Como se dice en el ámbito académico, no advirtieron que al vaciar la tina tiraron al bebé junto con el agua.

La esencia del enfoque de Keynes, según Robinson y George Lennox Sharman Shackle, se refiere a la toma de decisiones en un contexto de alta incertidumbre. La enorme mayoría de los seres humanos, en la enorme mayoría de las decisiones, somos conservadores, y por consiguiente el aumento de la incertidumbre provoca anulación, o por lo menos postergación, de las decisiones.

La preferencia por la liquidez, como el atesoramiento, son subproductos de esto. ¿Qué apuro tengo para gastar, si no sé qué va a pasar mañana... ¡y no espero que los precios aumenten!? Esto último, fuerte diferencia con los argentinos, quienes no tienen ningún inconveniente en esperar, pero manteniendo en sus bolsillos dólares más que pesos.

La teoría general no tiene nada de general, pero ayuda a entender lo que puede funcionar, y lo que no, en un contexto de fuerte incertidumbre. La aplicación de este principio general a la Argentina actual, la hago en otra porción de esta entrega de **Contexto**.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.598; Marzo 23, 2020.

EL MINISTERIO DE ECONOMÍA CREA SU PROPIA EDITORIAL. ¡SOCORRO!

El artículo 1 de la resolución 127, que el ministerio de economía dictó el pasado 12 de marzo, dispuso crear el sello editorial Manuel Belgrano, del Ministerio de Economía.

¿Por qué? Según uno de los considerandos, porque “en este contexto de desigualdad de oportunidades predominante, es deber del Estado Nacional garantizar un acceso equitativo al conocimiento libre de intereses corporativos y promover una agenda de publicaciones que fomente la profundización de lecturas que de otra forma no existirían”.

Le pido que, por favor, vuelva a leer el párrafo anterior, porque usted puede llegar a pensar que estoy hablando en joda.

El ministro Martín Guzmán, o alguno de sus asesores más cercanos, ¿sabrán que existe una institución, que se denomina EUDEBA, creada precisamente para publicar material que los “intereses corporativos” se niegan a publicar, para que los pueblos sigan viviendo en la ignorancia, o con el cerebro lavado? Los jóvenes probablemente no sepan la notoria actividad que desplegó José Boris Spivacow, su primer gerente general, durante la presidencia de Arturo Frondizi.

En condiciones normales, la resolución parece un despropósito. Con los problemas que tiene hoy la economía argentina, se acerca más a una broma de mal gusto.

¡Animo!

LA RESOLUCIÓN ES CONGRUENTE CON LA LEY DE TALLES Y LA LEY DE GÓNDOLAS. POR ESO DIGO ¡SOCORRO!

RICHARD EARL CAVES

(1931 - 2019)

Nació en Akron, Ohio, Estados Unidos.

Estudió en la universidad Harvard.

Enseñó en la Universidad de California (Berkeley) y a partir de 1962 en su alma mater. En esta última dirigió el departamento de economía entre 1966 y 1969. “Pasó 5 formativos años en la Universidad de California, interactuando con su colega Joe Staten Bain. Cuando volvió a Harvard, completó 3 libros que había comenzado a escribir en la Costa Oeste” (Comanor, 2007).

Fue, además, consultor público y privado.

Por su tesis doctoral ganó el premio Wells.

¿Por qué los economistas nos acordamos de Caves? Porque “fue un gigante en organización industrial (en inglés, IO)... Lo que más llama la atención es tanto la profundidad como la extensión de su labor. En vez de restringirla, planteó una agenda general, que desarrolló de manera consistente durante casi medio siglo” (Comanor, 2007).

“IO fue desarrollado en el contexto de economías grandes y cerradas, como Estados Unidos luego de la Segunda Guerra Mundial. Caves vio la necesidad de extender el análisis a economías pequeñas y abiertas... Aunque desvalorizado durante las décadas de 1980 y 1990, el enfoque había generado mucho trabajo empírico, dentro del cual Caves fue pionero” (Comanor, 2007).

Es autor de La economía de Canadá: retrospección y prospección, publicado en 1959; Comercio internacional y estructura económica, publicado en 1960; Transporte aéreo y sus reguladores: un estudio industrial, publicado en 1962; La industria en Estados Unidos: estructura, comportamiento y performance, que viera la luz en 1964; Perspectivas de la industria inglesa, en colaboración, publicado en 1968; Transferencias de capital y política económica: Canadá, 1951-1962, con G. L. Reuber, publicado en 1971; Organización industrial

en Japón, con M. Uekusa, publicado en 1976; Competencia en economías abiertas, con M. E. Porter y M. Spence, publicado en 1980; Empresas multinacionales y análisis económico, publicado en 1982; Eficiencia en las industrias de Estados Unidos, publicado en 1990; Eficiencia industrial en 6 naciones, en colaboración, publicado en 1992; e Industrias creativas: los contratos entre el arte y el comercio, que viera la luz en 2000. Además de lo cual, en 1998, editó -junto con Harry Gordon Johnson- una muy leída colección de ensayos sobre economía internacional.

Perdón por mi ignorancia, pero a Caves -además de haber sido director del departamento de economía en Harvard, mientras yo era alumno-, lo tenía por sus contribuciones a la economía internacional.

Caves (1960) es la versión condensada y revisada de su tesis doctoral, dirigida por Gottfried Haberler: Según consta en el prólogo “mi idea inicial, al preparar esta reseña de la teoría del comercio internacional, tuvo que ver con mi preocupación por testearla y aplicarla”. La obra muestra la meticulosidad con la cual Caves encaraba sus trabajos, estilo muy similar al que utiliza José María Dagnino Pastore. A propósito: le escuché decir a Alberto Petrecolla que, más allá de sus méritos, Caves (1960) no sirve para aprender. En su momento la afirmación me molestó, pero con el tiempo me di cuenta que tenía razón. Ahora bien, como obra de consulta sobre la teoría -real- del comercio internacional, es inigualable.

Gracias a Jstor, las hemerotecas han desaparecido de las bibliotecas. Por eso los actuales estudiantes no pueden calibrar la importancia que tuvo Caves y Johnson (1968), al hacer accesibles monografías clásicas, escritas por -entre otros- Alexander, Balassa, Bhagwati y Ramaswamy, Fleming, Friedman, Haberler, Harberger, Leontief, Lerner, Mundell, Rybczynski, Samuelson y Singer.

Caves, R. E. (1960): Trade and economic structure, Harvard university press.

Caves, R. E. y Johnson, H. G. (1968): Readings in International economics, Richard d. Irwin.

Comanor, W. W. (2007): “Richard Caves”, en de Jong, H. W. y Shepherd, W. G.: Pioneers of industrial organization, Edward Elgar.

INDICADORES ECONOMICOS DE ARGENTINA

Fecha	Riesgo Pais EMBI+	Tasas de Interés			Dólar				Acciones		Carne		Soja	Soja
		Encuesta BCRA		Call	Presente	refer.	futuro		Indice	Indice	(\$	(us\$/	(us\$	(us\$
		Caja	P. fijo	bancos	Libre	BCRA	Rofex*		Merval	Merval	por	por	neto	en
		ahorro	7 a 59 d.	tasa fija	(\$ por	(\$ por	(\$ por	(\$ por	(Lider)	(Argen- tina)	kilo)	kilo)	retenc.	Chicago
		en \$	en \$	en \$	us\$)	us\$)	us\$)	us\$)					/tn)	/tn)
		(mensual, %)	(anual, %)			Com. A	a fin de	a fin de						
						3.500	mes	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
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
Ene.20	1.929	0,40	2,98	50,80	62,9826	60,0059	60,8331	62,8537	41.310,0		84,73	1,35	260,3	337,6
Feb.20	2.027	0,48	2,73	42,91	63,6214	61,3970	62,4222	65,1535	39.046,4		89,22	1,40	245,0	326,1
2020														
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	44,02	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	44,80	63,6560	61,3808	62,8500	65,9900	38.669,5		87,90	1,38	249,00	329,30
Feb. 14	2.029	0,49	2,75	44,40	63,7340	61,4522	62,5300	65,4000	38.647,7		90,52	1,42	246,00	328,40
Feb. 17	2.030	0,52	2,82	43,90	63,7780	61,6550	62,4200	65,2990	39.200,3		90,52	1,42	247,00	328,40
Feb. 18	2.063	0,53	2,80	43,26	63,6620	61,6645	62,4000	65,1050	38.157,0		90,58	1,42	248,50	327,90
Feb. 19	2.053	0,49	2,61	43,62	63,7090	61,7233	62,3300	64,9000	38.390,8		93,44	1,47	248,00	329,70
Feb. 20	2.094	0,48	2,74	42,41	63,8660	61,7850	62,3050	64,7200	38.961,4		93,44	1,46	247,00	328,00
Feb. 21	2.058	0,48	2,65	41,44	63,9860	61,8348	62,2750	64,6000	38.602,5		89,18	1,39	242,00	327,20
Feb. 24	2.074	0,48	2,65	41,44	63,9860	61,8348	62,2750	64,6000	38.602,5		89,18	1,39	242,00	327,20
Feb. 25	2.094	0,48	2,65	41,44	63,9860	61,8348	62,2750	64,6000	38.602,5		89,18	1,39	242,00	327,20
Feb. 26	2.106	0,48	2,53	40,39	64,0880	62,0842	62,2500	64,8500	36.422,2		89,18	1,39	237,00	323,70
Feb. 27	2.184	0,45	2,59	40,45	64,0330	62,1375	62,2050	64,9850	35.387,1		89,18	1,39	236,00	325,70
Feb. 28	2.263	0,41	2,57	39,40	64,2600	62,2080	62,2080	64,9900	34.973,2		89,18	1,39	236,00	324,60
Mar. 2	2.262	0,45	2,56	39,10	64,3890	62,2503	64,4000	66,8200	36.253,3		89,18	1,39	225,00	327,20
Mar. 3	2.224	0,46	2,56	39,08	64,5100	62,3002	64,1700	66,4530	35.999,2		89,43	1,39	223,00	328,10
Mar. 4	2.208	0,45	2,46	38,40	64,5330	62,3577	64,2450	66,6800	37.243,4		88,10	1,37	225,00	330,20
Mar. 5	2.353	0,43	2,48	38,89	64,4140	62,4180	64,3800	66,8300	36.772,2		88,10	1,37	225,00	326,70
Mar. 6	2.414	0,42	2,40	38,56	64,7090	62,4793	64,2900	66,7000	35.222,4		91,48	1,41	225,00	324,60
Mar. 9	2.794	0,45	2,37	38,19	64,7100	62,5298	64,3750	66,9000	30.379,9		91,48	1,41	220,00	324,60
Mar. 10	2.803	0,45	2,44	38,35	64,7190	62,5898	64,3020	66,7900	32.832,3		91,48	1,41	217,00	324,60
Mar. 11	2.971	0,44	2,46	38,30	64,7430	62,6697	64,3330	66,8680	31.419,6		91,48	1,41	221,00	318,90
Mar. 12	2.948	0,47	2,43	38,04	65,0210	62,8182	64,6000	67,4000	28.351,9		91,48	1,41	219,00	
Mar. 13	3.124	0,47	2,34	37,78	65,0520	62,8992	64,4800	67,2500	28.448,0		100,08	1,54	219,00	
Mar. 16	3.544	0,50	2,33	38,11	65,0890	63,0398	64,5200	67,4800	25.697,5		96,26	1,48	217,00	
Mar. 17	3.611	0,49	2,41	38,67	64,9600	63,1750	64,5200	67,5100	25.823,5		91,36	1,41	217,00	302,90
Mar. 18	4.040	0,51	2,41	39,11	65,4640	63,3300	64,5800	67,7500	22.087,1		94,25	1,44	218,10	303,30
Mar. 19	4.115	0,51	2,41	39,77	65,5860	63,5497	64,5400	67,8700	22.656,4		94,25	1,44	219,00	309,90

ACTIVOS EN MONEDA EXTRANJERA Y PASIVOS MONETARIOS

(millones)

Fecha	Oro, divisas y coloca- ciones us\$	Circulación monetaria	Cuenta corriente en \$ en el BCRA	Base monetaria	Cuenta corriente en US\$ en el BCRA	Letras y Notas del BCRA en \$	Letras/notas BCRA LELIQ dde '18 en US\$	Posición neta de pases	Pasivos finan- cieros totales
		\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$
A fin de...									
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
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
Ene.20	44.917	1.130.395	578.476	1.708.871	600.823	0	1.442.720	36.086	3.788.500
Feb.20	44.791	1.148.044	568.090	1.716.134	661.055	0	1.536.874	67.202	3.981.265
2020									
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
Feb. 13	44.719 #	1.143.423	813.965	1.957.388	638.943	0	1.274.442	2.672	3.873.445
Feb. 14	44.744 #	1.140.644	814.321	1.954.965	642.381	0	1.274.442	5.659	3.877.447
Feb. 17	44.758 #	1.139.830	826.348	1.966.178	646.076	0	1.274.442	2.338	3.889.034
Feb. 18	44.719 #	1.138.218	803.084	1.941.302	645.979	0	1.300.779	4.060	3.892.120
Feb. 19	44.705 #	1.136.784	805.120	1.941.904	643.967	0	1.300.779	2.825	3.889.475
Feb. 20	44.717 #	1.138.611	749.364	1.887.975	646.331	0	1.387.122	4.317	3.925.745
Feb. 21	44.726 #	1.141.783	713.694	1.855.477	644.115	0	1.387.122	40.675	3.927.389
Feb. 26	44.710 #	1.145.091	661.951	1.807.042	652.186	0	1.456.383	42.607	3.958.218
Feb. 27	44.791 #	1.146.837	569.522	1.716.359	649.101	0	1.536.874	57.531	3.959.865
Feb. 28	44.791 #	1.148.044	568.090	1.716.134	661.055	0	1.536.874	67.202	3.981.265
Mar. 2	44.803 #	1.150.464	663.650	1.814.114	657.990	0	1.536.874	3.647	4.012.625
Mar. 3	44.819 #	1.150.696	587.793	1.738.489	644.906	0	1.643.228	3.428	4.030.051
Mar. 4	44.832 #	1.152.334	551.219	1.703.553	643.203	0	1.643.228	1.462	3.991.446
Mar. 5	44.838 #	1.157.894	545.565	1.703.459	641.516	0	1.652.341	1.653	3.998.969
Mar. 6	44.857 #	1.159.947	560.383	1.720.330	643.746	0	1.652.341	1.033	4.017.450
Mar. 9	44.778 #	1.163.630	563.614	1.727.244	650.941	0	1.652.341	1.466	4.031.992
Mar. 10	44.785 #	1.164.306	622.309	1.786.615	669.220	0	1.598.432	728	4.054.995
Mar. 11	44.775 #	1.162.438	641.829	1.804.267	663.833	0	1.598.432	1.431	4.067.963
Mar. 12	44.439 #	1.160.461	699.195	1.859.656	644.028	0	1.544.457	1.581	4.049.722
Mar. 13	44.359 #	1.159.559	696.649	1.856.208	655.246	0	1.544.457	1.504	4.057.415
Mar. 16	44.308 #	1.158.749	698.173	1.856.922	654.302	0	1.544.457	1.240	4.056.921
Mar. 17	44.236 #	1.160.739	757.353	1.918.092	652.554	0	1.486.935	1.610	4.059.191
Mar. 18	44.040 #	1.166.179	753.810	1.919.989	657.140	0	1.486.935	1.603	4.065.667

AGREGADOS MONETARIOS DEL SISTEMA FINANCIERO

(millones)

Millones)													
	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	
Fecha			Cuenta corriente		Caja de ahorro	Plazo fijo	Otros		Caja de ahorro	Plazo fijo	Cta. Cte. y otros		
			Total	Privado	Público				Total				
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	428.511
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	3.975.709	3.310.254	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	5.360.311	4.588.725	3.161.139	516.451	446.503	627.822	1.421.000	149.362	30.442	21.683	7.713	1.046	771.586
Sep.19	5.539.567	4.725.021	3.291.180	586.939	461.496	662.490	1.425.637	154.619	25.384	17.551	6.817	1.016	814.546
Oct.19	5.496.832	4.677.019	3.318.465	622.833	491.293	676.775	1.362.594	164.971	23.219	16.478	5.797	944	819.814
Nov.19	5.438.132	4.611.758	3.351.049	652.677	492.739	624.734	1.387.113	193.786	21.104	14.804	5.441	859	826.374
Dic.19	5.732.314	4.811.101	3.559.800	713.618	549.723	727.119	1.404.980	164.360	20.896	14.817	5.315	763	921.212
Ene.20	6.135.473	5.133.600	3.827.323	736.087	535.356	849.268	1.544.799	161.813	21.761	15.263	5.733	765	1.001.873
Feb.20	6.340.020	5.330.014	4.018.157	752.761	513.290	914.157	1.655.350	182.599	21.349	14.799	5.759	791	1.010.006
2020													
Ene. 30	6.284.202	5.289.067	3.996.276	770.637	538.914	900.888	1.606.511	179.326	21.458	14.855	5.835	768	995.135
Ene. 31	6.293.733	5.294.381	3.999.130	754.414	488.721	958.815	1.620.869	176.311	21.469	14.854	5.850	765	999.352
Feb. 3	6.279.713	5.274.346	3.979.580	768.661	471.641	970.581	1.584.464	184.233	21.425	14.875	5.719	831	1.005.367
Feb. 4	6.261.247	5.254.667	3.960.094	764.433	448.878	953.007	1.613.063	180.713	21.370	14.795	5.785	790	1.006.580
Feb. 5	6.274.055	5.263.686	3.968.080	760.099	443.409	971.427	1.616.734	176.411	21.388	14.813	5.797	778	1.010.369
Feb. 6	6.271.589	5.256.471	3.959.763	745.461	429.169	980.144	1.628.737	176.252	21.372	14.787	5.806	779	1.015.118
Feb. 7	6.281.626	5.261.864	3.964.025	739.823	442.065	977.113	1.632.613	172.411	21.355	14.781	5.802	772	1.019.762
Feb. 10	6.231.205	5.208.552	3.908.027	743.229	446.720	912.772	1.624.290	181.016	21.331	14.810	5.732	789	1.022.653
Feb. 11	6.267.641	5.251.776	3.946.301	743.707	500.169	883.069	1.646.621	172.735	21.362	14.810	5.763	789	1.015.865
Feb. 12	6.280.798	5.266.003	3.957.218	745.403	495.848	890.423	1.649.798	175.746	21.375	14.819	5.767	789	1.014.795
Feb. 13	6.325.455	5.312.088	3.998.723	742.121	549.946	882.604	1.659.244	164.808	21.397	14.835	5.778	784	1.013.367
Feb. 14	6.317.001	5.303.969	3.989.199	743.505	510.804	899.399	1.664.787	170.704	21.395	14.823	5.787	785	1.013.032
Feb. 17	6.328.104	5.318.285	3.994.367	739.272	502.972	903.738	1.663.089	185.296	21.473	14.962	5.679	832	1.009.819
Feb. 18	6.351.297	5.346.071	4.032.370	736.682	512.455	891.826	1.686.330	205.077	21.304	14.785	5.721	798	1.005.226
Feb. 19	6.365.842	5.362.268	4.034.847	747.256	547.154	875.034	1.682.188	183.215	21.506	14.772	5.944	790	1.003.574
Feb. 20	6.394.405	5.389.037	4.074.005	746.529	603.416	855.639	1.688.444	179.977	21.284	14.766	5.737	781	1.005.368
Feb. 21	6.410.211	5.402.586	4.088.596	737.239	591.592	866.263	1.701.010	192.492	21.250	14.710	5.774	766	1.007.625
Feb. 26	6.441.444	5.437.815	4.119.643	783.814	603.699	861.615	1.674.014	196.501	21.232	14.773	5.644	815	1.003.629
Feb. 27	6.481.723	5.481.102	4.163.166	782.938	614.942	885.309	1.685.127	194.850	21.210	14.717	5.709	784	1.000.621
Feb. 28	6.517.510	5.510.221	4.188.177	778.872	524.349	994.854	1.695.751	194.351	21.252	14.749	5.711	792	1.007.289
Mar. 2	6.520.710	5.503.918	4.181.908	781.292	499.143	1.020.888	1.694.820	185.765	21.237	14.762	5.672	803	1.016.792
Mar. 3	6.533.514	5.515.710	4.197.126	781.085	492.747	1.016.722	1.720.344	186.228	21.165	14.670	5.707	788	1.017.804
Mar. 4	6.527.377	5.507.554	4.189.063	789.657	472.814	1.018.663	1.720.079	187.850	21.144	14.655	5.703	786	1.019.823
Mar. 5	6.538.536	5.512.927	4.193.098	775.643	465.483	1.039.668	1.729.203	183.101	21.145	14.660	5.703	782	1.025.609
Mar. 6	6.525.646	5.492.338	4.171.463	761.594	457.097	1.025.530	1.739.361	187.881	21.141	14.643	5.708	790	1.033.308
Mar. 9	6.490.647	5.451.999	4.129.994	765.853	471.793	970.614	1.723.954	197.780	21.142	14.789	5.534	819	1.038.648
Mar. 10	6.505.536	5.473.044	4.152.149	765.704	511.714	935.102	1.738.880	200.749	21.104	14.767	5.593	744	1.032.492
Mar. 11	6.545.685	5.514.776	4.193.260	783.793	553.756	925.930	1.735.094	194.687	21.087	14.732	5.600	755	1.030.909
Mar. 12	6.562.293	5.532.935	4.208.979	776.425	563.760	941.755	1.744.483	182.556	21.076	14.693	5.623	760	1.029.358
Mar. 13	6.548.340	5.517.615	4.201.638	776.921	532.370	955.653	1.751.911	184.783	20.922	14.577	5.608	737	1.030.725
Mar. 16	6.553.354	5.522.255	4.205.795	794.446	527.385	943.322	1.743.516	197.126	20.883	14.563	5.557	763	1.031.099
Mar. 17	6.584.953	5.557.515	4.240.758	795.361	541.206	931.240	1.760.565	212.386	20.843	14.505	5.579	759	1.027.438
Mar. 18	6.610.151	5.582.712	4.264.498	802.461	573.492	934.515	1.759.683	194.347	20.815	14.482	5.569	764	1.027.439

* 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
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	23.660,21	1.481,45
Ene.20	1,3799	1,3073	1,1105	109,32	6,9283	4,1437	4,75	1,84	28.882,18	9.228,79	23.653,74	1.557,91
Feb.20	1,3691	1,2965	1,0905	110,06	6,9989	4,3446	4,75	1,68	28.563,65	9.402,51	23.215,97	1.593,47
2020												
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	23.685,98	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	23.861,21	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	23.827,73	1.575,10
Feb. 14	1,3675	1,3031	1,0842	109,85	6,9833	4,3157	4,75	1,71	29.398,08	9.731,18	23.687,59	1.582,70
Feb. 17	1,3675	1,3031	1,0842	109,85	6,9833	4,3157	4,75	1,72	29.398,08	9.731,18	23.523,24	1.582,70
Feb. 18	1,3669	1,3040	1,0816	109,75	7,0020	4,3465	4,75	1,71	29.232,19	9.732,74	23.193,80	1.600,00
Feb. 19	1,3646	1,2987	1,0800	110,05	6,9929	4,3722	4,75	1,70	29.348,03	9.817,18	23.400,70	1.607,50
Feb. 20	1,3616	1,2872	1,0790	111,20	7,0102	4,3867	4,75	1,70	29.219,98	9.750,97	23.479,15	1.616,60
Feb. 21	1,3624	1,2946	1,0801	112,05	7,0389	4,3842	4,75	1,67	28.992,41	9.446,69	23.386,74	1.644,60
Feb. 24	1,3632	1,2904	1,0818	111,98	7,0335	4,3891	4,75	1,63	27.960,80	9.079,63	23.386,74	1.644,60
Feb. 25	1,3655	1,2965	1,0840	110,92	7,0142	4,3819	4,75	1,63	27.081,36	8.834,87	22.605,41	1.644,60
Feb. 26	1,3671	1,2932	1,0875	110,31	7,0223	4,4353	4,75	1,59	26.957,59	8.873,76	22.426,19	1.640,00
Feb. 27	1,3697	1,2869	1,0964	110,31	7,0129	4,4758	4,75	1,53	25.766,64	8.436,67	21.948,23	1.640,00
Feb. 28	1,3733	1,2882	1,0977	109,40	7,0006	4,4981	4,75	1,40	25.409,36	8.567,37	21.142,96	1.564,10
Mar. 2	1,3790	1,2784	1,1122	107,67	6,9623	4,4940	4,75	1,20	26.703,32	8.952,17	21.344,08	1.592,30
Mar. 3	1,3783	1,2786	1,1117	108,32	6,9796	4,4877	4,25	1,25	25.917,41	8.684,09	21.082,73	1.642,10
Mar. 4	1,3814	1,2796	1,1125	107,35	6,9331	4,5252	4,25	0,99	27.090,86	9.018,09	21.100,06	1.636,93
Mar. 5	1,3839	1,2922	1,1187	107,31	6,9393	4,6201	4,25	0,97	26.121,28	8.738,59	21.329,12	1.672,23
Mar. 6	1,3925	1,3011	1,1336	106,24	6,9492	4,6453	4,25	0,88	25.864,78	8.575,62	20.749,75	1.673,83
Mar. 9	1,3998	1,3101	1,1456	102,10	6,9380	4,7373	4,25	0,74	23.851,02	7.950,68	19.698,76	1.680,47
Mar. 10	1,3937	1,3036	1,1390	103,25	6,9442	4,6687	4,25	0,77	25.018,16	8.344,25	19.867,12	1.649,40
Mar. 11	1,3916	1,2920	1,1336	105,00	6,9544	4,6732	4,25	0,74	23.553,22	7.952,05	19.416,06	1.635,04
Mar. 12	1,3863	1,2732	1,1240	104,00	6,9799	4,8825	4,25	0,74	21.200,62	7.201,80	18.559,63	1.576,15
Mar. 13	1,3782	1,2517	1,1104	105,08	6,9860	4,7355	4,25	0,82	23.185,62	7.874,88	17.431,05	1.529,83
Mar. 16	1,3786	1,2327	1,1157	106,90	7,0052	4,9464	3,25	0,84	20.188,52	6.904,59	17.002,04	1.514,10
Mar. 17	1,3685	1,2114	1,0982	106,58	7,0036	5,0489	3,25	0,91	21.237,38	7.334,78	17.011,53	1.528,30
Mar. 18	1,3648	1,1923	1,0934	107,35	7,0213	5,1101	3,25	0,95	19.898,92	6.989,84	16.726,55	1.486,05
Mar. 19	1,3478	1,1541	1,0801	108,85	7,0834	5,1437	3,25	0,98	20.087,19	7.150,58	16.552,83	1.471,24