

CONTEXTO

Entrega N° 1.599

Mar. 30, 2020

La “newsletter” de Juan Carlos de Pablo

COMO LO VEO

Fuerza, que ya falta menos. ¿Cuánto menos? Sólo Dios lo sabe, pero frente a los desafíos los seres humanos descubrimos energías que estaban adormecidas. Convéncese que luego del Diluvio volverá a salir el sol. La probabilidad de sobrevivir al coronavirus es altísima (note que en Argentina se registraron 18 fallecimientos, y hay por lo menos 690 infectados); focalice su mente en la solución de los problemas reales, no se distraiga ni se de manija.

CLAVES

♦ El comienzo de un aislamiento no se puede preanunciar, pero su finalización sí. El mantenimiento sine die es una invitación a la masiva desobediencia, por absoluta necesidad o por hartazgo. Y cuando ello ocurra, no hay fuerzas de seguridad que alcancen. Tampoco tiene que ser absoluto, desde el primer día. Claro que no hay seguridad absoluta, pero algún anuncio de lo más probable, mal no vendría. Albert Hirschman hablaba del “efecto túnel”. En una carretera de 2 carriles, cuando el tránsito está detenido, me siento mejor aunque no me pueda mover, si veo que la otra fila comienza a moverse. Decisión difícil para las autoridades, pero, ¿quién dijo que la vida es fácil?

ESPERADO, PERO IGUAL DE TRISTE

El viernes pasado falleció Roberto Teodoro Alemann, un “grande” que había nacido en 1922.

SEMAFOROS

ROJO

☹ Los alquileres no están indexados. Congelarlos es una barbaridad.

AMARILLO

☺

VERDE

☺ La noticia son los violadores de la cuarentena. La enorme mayoría de la población la cumple.

EN ESTA ENTREGA

- ♦ Como lo veo
- ♦ Coronavirus. ¿Qué sabemos? ¿Qué hacemos?
- ♦ Economía y salud. Personalizando se entiende mejor
- ♦ Congelar alquileres, una peligrosa barrabasada
- ♦ Sigue el superávit comercial, por pocas importaciones
- ♦ Para libros historia. 1, las cuentas nacionales en 2019
- ♦ Para libros historia. 2, ocupación y desocup. en 2019
- ♦ Maurice Harry Peston

DEL “PENGUIN DICTIONARY OF MODERN HUMOROUS QUOTATIONS”

“La ley de Galbraith dice que cualquiera que afirma que nunca renunciaría 4 veces, lo termina haciendo”. J. K. Galbraith.

COMO LO VEO

“En 1877 el bandolerismo rural estaba muy extendido en territorios donde la presencia del Estado era escasa y muy poco confiable, cuando no cómplice de la actividad de los maleantes. En aquel entonces el Rémington era un instrumento que el colono debía manejar con tanta habilidad como el arado”.

(Fuente: Devoto, F. J.: Historia de los italianos en la Argentina, Biblos, 2008).

Fuerza, que ya falta menos. ¿Cuánto menos? Sólo Dios lo sabe, pero frente a los desafíos los seres humanos descubrimos energías que estaban adormecidas. Convéznase que luego del Diluvio volverá a salir el sol. La probabilidad de sobrevivir al coronavirus es altísima (note que en Argentina se registraron 18 fallecimientos, y hay por lo menos 690 infectados); focalice su mente en la solución de los problemas reales, no se distraiga ni se de manija.

\$ 10.000 a quien vive “al día”, lógica pura

Son mis héroes quienes viven literalmente “al día”, aquellos que a la mañana todavía no saben cómo harán para cenar ellos y sus familias. En condiciones normales, tienen la cabeza focalizada, porque si pifian no comen.

¿Cómo sobreviven ahora, quienes hasta hace poco generaban ingresos haciendo changas? Este es el sentido de los \$ 10.000 que les quiere otorgar el gobierno.

Idea razonable, considerando las circunstancias. Porque quien “por las buenas” no consigue alimentos, le roba a sus vecino o asalta un almacén o supermercado.

¿Se podrá implementar? Ojalá.

Claro que tiene que ser transitorio.

Gasto público por encima de inflación; recaudación bien por debajo

Entre febrero de 2019 y de 2020, el gasto corriente del gobierno nacional aumentó 55,8%, y el gasto primario total 51,5%; mientras que comparando los 2 primeros meses del año pasado y del presente, las subas fueron de 51% y 56,3%, respectivamente.

Bien por encima de la tasa de inflación.

Como encima la recaudación aumenta bien por debajo de la tasa de inflación, Argentina volvió a tener déficit fiscal.

“No tenés corazón, Juan Carlos”. Tengo corazón, pero también tengo cabeza. Entendamos lo que está ocurriendo, y sobre todo pensémoslo como algo extraordinario, y no como la confirmación de que la política económica correcta, para ser aplicada de manera permanente, consiste en tirar por la borda los principios económicos básicos.

EE.UU. PBI en 2019, confirmó lo había anticipado

La tercera estimación ratificó, sin modificaciones, las 2 estimaciones anteriores. Me refiero al aumento del PBI de Estados Unidos. De manera que, ajustado por estacionalidad, el PBI total aumentó 2,1% anualizado, durante el último trimestre de 2019, y 2,3% cuando se compara todo 2019 contra todo 2018.

¿Y entonces?

No tengo nada más que agregar.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.599; Marzo 30, 2020.

CORONAVIRUS. ¿QUÉ SABEMOS? ¿QUÉ HACEMOS?

Pongamos la cabeza fría al servicio del corazón caliente, como recomendaba Alfred Marshall.

Aquí y ahora, esto quiere decir separar lo que sirve para entender y para actuar, de lo que es producto de la distracción o el miedo.

¿QUÉ SABEMOS? MEDICINA.

Hace un par de meses los médicos no sabían “nada” del coronavirus. Yo tampoco. Pero ahora ellos saben más que yo... porque son médicos. Actualizan sus conocimientos día a día, en base a las experiencias. Como corresponde. En los medios de comunicación ya explicaron lo que tenemos que saber: lavarnos las manos, no acercarnos mucho, etc.

Los “modelos matemáticos” que predicen cómo será la evolución del número de infectados y fallecidos son tan pero tan sensibles a datos específicos, que mejor ignorarlos. Porque si alguien dice que podemos tener 200 o 2.000 muertos, y que el máximo puede estar en abril, pero también en mayo, no sabe nada. No porque es bruto sino porque es imposible saber.

Tratar de que la curva de quienes requieren atención hospitalaria sea plana, en vez de registrar picos, es importante. Equivaldría a tratar de que los saludos telefónicos por el fin de cada año, se pudieran hacer entre el 15 de noviembre de cada año y el 15 de febrero del siguiente.

¿QUÉ SABEMOS? ECONOMÍA.

El coronavirus fue un hecho inesperado, quizás no tanto como en China, que fue donde primero se desarrolló, pero en buena medida lo fue. ¿Por qué es importante? Porque cuando ocurre un hecho inesperado, es cuando tiene más impacto. Usted sale con más abrigo en junio que en enero, pero no viaja en tren pensando que van a fallar los frenos.

Es importante diferenciar decisiones y acciones, y prevenciones.

Las decisiones y las acciones se entienden desde un principio fundamental: la enorme mayoría de los seres humanos, en la enorme mayoría de las decisiones, somos conservadores o, si se prefiere, aversos al riesgo. Jugamos alguna fichita en el casino, pero no los ingresos ni el grueso de nuestros ahorros.

Por lo cual, cuando aumenta la incertidumbre, “arrugamos”, es decir, cancelamos compras o al menos las postergamos. El impacto no es igual en todos los sectores. Antes de la cuarentena las ventas de pasajes al exterior habían prácticamente desaparecido, no así las visitas al peluquero o al pedicuro, y aumentaron las ventas de quienes fabrican barbijos, alcohol en gel, etc. Con la cuarentena, fue peor. Pero tengamos esto en cuenta al imaginar qué puede ocurrir cuando podamos volver a salir a la calle.

El plano de la prevención es diferente. Porque, en un contexto de incertidumbre, el funcionario a cargo se rige por el esquema error tipo I, error tipo II. ¿Cuál es el costo de pecar por exceso, por ejemplo, obligar a que “nadie” salga de sus casas, cuando no era absolutamente necesario; versus pecar por defecto, es decir, que podamos seguir saliendo y el número de infectados y fallecidos aumente muchísimo? Subrayo lo de incertidumbre porque no hay cómo saber cuán exagerada es una cuarentena; la cuestión es cómo evalúa el impacto de los errores, quien tiene que adoptar la decisión.

Ninguna cuarentena puede ser completa, porque alguien tiene que poder salir a la calle para que el resto pueda quedarse en su casa teniendo energía eléctrica, agua y alimentos. Servicios es un sector más maleable desde el punto de vista de trabajar en la casa, pero ninguna fábrica o comercio puede funcionar sin la presencia física de algunos seres humanos.

¿Qué hace el gobierno, mientras tanto? Improvisa, tal como era de esperar. Tiene sentido aumentar ciertas partidas del gasto público... sabiendo lo que se está haciendo; pero sería una barbaridad congelar los alquileres.

EL MODELO RELEVANTE

Piense en el Diluvio Universal. Se viene un shock pero se puede zafar comprando entradas al Arca de Noé. Que frente a este Diluvio quiere decir quedarse en casa, pero tratando de que las actividades sean afectadas lo menos posible.

Las mejores preguntas no tienen contestación, así que no perdamos el tiempo. ¿Cuánto va a durar esto; qué nos va a ocurrir mientras tanto; qué pasará después? Focalicemos, por favor, que ya bastantes problemas tenemos con los problemas, para que encima nos entretengamos imaginando multitud de escenarios posibles.

La cabeza dice que la enorme mayoría de los seres humanos vamos a sobrevivir; que luego vendrá un período de reconstrucción; todo lo cual pondremos al servicio del próximo quilombo. Porque eso sí, tiempo para aburrirnos no vamos a tener.

¡Fuerza y... ánimo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.599; Marzo 30, 2020.

ECONOMÍA Y SALUD. PERSONALIZANDO SE ENTIENDE MEJOR

¿Qué hay que privilegiar, la salud o la economía?

Si alguien quiere confundir, o perder el tiempo, tiene que plantear la cuestión en los referidos términos.

Contexto, como sabe el lector, adopta la perspectiva de los procesos decisorios. Lo cual implica “humanizar” el análisis, porque las decisiones las adoptan los seres humanos.

La manera relevante de plantear el objetivo gubernamental, debería ser la minimización de la cantidad de fallecidos. Cualquiera sea la causa.

Un muerto por coronavirus es tan importante como un muerto por infarto, mal de Chagas, accidente de tránsito, hambre o sed.

Cuando la cuestión se plantea de esta manera, afloran inevitables conflictos.

Si todos nos quedamos en casa, no nos vamos a contagiar, pero nos quedaremos sin energía eléctrica, sin alimentos y sin bebidas. Porque para la provisión de cualquiera de dichos bienes algún otro ser humano tiene que salir de su casa. Ergo, es cierto que el coronavirus se trasmite con mayor dificultad cuando rige la cuarentena, pero ésta no puede ser absoluta.

Está claro, ahora, que la generación de servicios se adapta mejor al trabajo desde los hogares, que la generación de mercaderías. Dicto mis clases, y escribo mis informes, desde mi domicilio; pero es impensable que siga tomando leche, o utilizando mi tarjeta de débito, si algún otro ser humano no se levanta para ordeñar a las vacas, y otro a cargar fondos en mi cuenta de jubilado. No hace falta que el Estado les diga a los empresarios que reduzcan al mínimo indispensable la dotación de personal que físicamente tiene que concurrir a las plantas, o a las oficinas.

En otra porción de esta entrega de **Contexto** me ocupo de la toma de decisiones, en las actuales circunstancias. Pero este punto requería especial clarificación.

. . .

El análisis anterior se centró en la supervivencia biológica de los seres humanos, concentrada en la producción y venta de alimentos y bebidas, sus insumos, etc.

Pero, en un sentido más amplio, tiene que ver con la posibilidad de recuperar la normalidad, al menos parcialmente.

Nadie piensa que, si se levantara la cuarentena, los argentinos saldríamos corriendo a las agencias de turismo, para comprar pasajes al exterior. En otros términos, los graves problemas que enfrenta el sector puede hoy estar disimulados por la cuarentena, pero continuarán -por algún tiempo- cuando ésta se acabe.

Pero sin cuarentena de repente algunas personas, además de comprar gaseosas y pastas, quieren comprar chombas, tóner o... ¡mis libros! Aquí también se presenta un conflicto entre la cuarentena y “la economía”, es decir, con los ingresos de personas y empresas que ofrecen bienes “no esenciales”, pero que normalmente demandamos.

Las autoridades tienen que evaluar el tiempo y la forma en que relajarán el aislamiento que venimos soportando desde hace más de una semana. Decisión más que difícil, porque debe sopesar variables en claro conflicto.

En particular, la extensión de la cuarentena tiene que calibrar el hecho de que los argentinos, por la razón que sea, decidamos no cumplirla, como en la enorme mayoría de los casos hemos hecho a partir del 20 de marzo pasado. Porque si una extensión es visualizada como demasiado prolongada, invitará a un incumplimiento masivo; y si esto ocurre no hay suficiente cantidad de fuerzas de seguridad que la hagan cumplir.

. . .

Termino reiterando que, como decía Alfred Marshall, tenemos que poner la cabeza fría al servicio del corazón caliente.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.599; Marzo 30, 2020.

CONGELAR ALQUILERES, UNA PELIGROSA BARRABASADA

En el momento de escribirse estas líneas (sábado 28 de marzo, por la mañana) todavía no se dictó el DNU disponiendo, como anuncian los diarios, el congelamiento de los alquileres por 180 días, así como la prohibición de los desalojos.

Lo mejor que puede pasar es que este decreto no se dicte nunca, por lo que voy a explicar a continuación.

En Argentina la indexación está prohibida. Ergo, un contrato de alquiler especifica un monto nominal durante el primer año, y otro (mayor) durante el segundo año.

De manera que los alquileres -al contrario de muchas cuotas hipotecarias- no están indexados.

¿Qué quiere decir congelar una variable que, durante un año, por contrato, se mantiene fija en términos nominales? AQUÍ ESTA LA PRIMERA BARRABASADA.

Todos los meses terminan algunos contratos y se firman otros. Los que vencen a fines de marzo hace un año que no modificaron el alquiler, en pesos, a pesar de que la tasa de inflación fue de alrededor de 50%. ¿A quién se le ocurre congelar este número tan bajo?

Claro que también está quien renovó en febrero pasado, y en este caso el congelamiento es redundante.

¿Quiéren hacer las cosas bien? En marzo de 1967 Adalbert Krieger Vasena lanzó un programa económico que incluyó congelamientos del tipo de cambio, las tarifas y los salarios. En aquel momento las paritarias eran anuales, y se negociaban en diferentes momentos. Carlos María Moyano Llerena inventó una “tablita” elemental, pero muy importante, según la cual el ajuste salarial previo al lanzamiento del programa, dependía de cuándo había ocurrido el anterior aumento de las remuneraciones.

Desalojos. ¿Se imagina, en diferentes ciudades de Argentina, que en las actuales condiciones innumerable cantidad de camiones de mudanzas, comienzan a ir de aquí para allá, trasladando a desalojados? HAY QUE TENER LA CABEZA MUY AFIEBRADA para emitir un DNU para solucionar este no problema.

“Sólo por 180 días”. La historia argentina referida al congelamiento de los alquileres y sus consecuencias, es una historia prolongada (duró más de 3 décadas, a partir de Juan Domingo Perón) y todavía hoy estamos pagando los precios. ES FÁCIL CONGELAR, LA CUESTIÓN ES QUE NUNCA APARECEN LAS CIRCUNSTANCIAS PARA DESCONGELAR... HASTA QUE TODO VUELA POR EL AIRE.

¿Por qué, en Argentina, coexisten tantas familias con problemas de vivienda, con inmuebles vacíos, que podrían darse en alquiler? POR INICIATIVAS COMO ÉSTA, ASÍ QUE ÉSTA ES LA SEGUNDA BARRABASADA.

Los seres humanos, tanto en condiciones normales como extraordinarias, negociamos y renegociamos. Un DNU congelando alquileres y prohibiendo desalojos, se ocupará de un problema inexistente, y creará otros.

Si alguien tiene acceso al presidente de la Nación, o a algunas de las personas que está trabajando sobre esta cuestión, por favor envíele estas líneas.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.599; Marzo 30, 2020.

SIGUE EL SUPERÁVIT COMERCIAL, POR POCAS IMPORTACIONES

En febrero pasado Argentina exportó mercaderías por valor de u\$s 4.324 M., e importó por valor de u\$s 3.195 M. Por lo cual tuvo un superávit comercial de u\$s 1.129 M.

Como muestra uno de los cuadros que acompañan estas líneas, la cuenta mercaderías de la balanza de pagos es superavitaria desde setiembre de 2018. Lo cual no necesariamente quiere decir que el Banco Central aumenta sus reservas, porque la cuenta de servicios -tanto la de servicios reales, como los fletes; como la de servicios financieros, como los intereses-, es deficitaria. Por lo cual, salvo excepciones, la cuenta corriente de la balanza de pagos sigue siendo deficitaria.

Entre febrero de 2018 y de 2019 el valor de las exportaciones cayó 2,8% y el de las importaciones declinó 20,1%. De manera que el referido superávit fue generado mucho más por las menores compras al exterior, que por las mayores ventas.

El otro cuadro desagrega las variaciones de los valores, en términos de cambios en los precios y en las cantidades. Los términos del intercambio siguen siendo favorables para Argentina, por cuanto -en promedio- los precios en dólares de las exportaciones disminuyeron menos que los de las importaciones.

Sectorialmente, aumentó el valor de las exportaciones de productos primarios y cayó el de las de combustibles y energía; mientras que disminuyó el valor de todo tipo de importaciones, particularmente más en el caso de los vehículos automotores de pasajeros.

La caída en el valor de las importaciones, para algunos productores locales puede haber compensado -al menos parcialmente- la disminución de la demanda local de los productos que elaboran y venden. Ejemplo: se favorece quien, a través de los supermercados, vendía 4 de los 10 pañuelos que se demandaban, y de repente ahora vende los 6 que se demandan. Cayó la demanda local, pero aumentó la suya.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.599; Marzo 30, 2020.

BALANCE COMERCIAL

Periodo	Expor- taciones (millones de u\$s)	Impor- taciones (millones de u\$s)	Saldo	Saldo (% de ex- portac.)	Expor- taciones (var. anuales, en %)	Impor- taciones (var. anuales, en %)	Saldo
2008	70.023	57.423	12.600	18,0	25,5	28,4	13,8
2009	55.668	38.780	16.888	30,3	-20,5	-32,5	34,0
2010	68.175	56.794	11.381	16,7	22,5	46,5	-32,6
2011	82.981	73.942	9.039	10,9	21,7	30,2	-20,6
2012	79.982	67.977	12.005	15,0	-3,6	-8,1	32,8
2013	75.964	74.443	1.521	2,0	-5,0	9,5	-87,3
2014	68.336	65.229	3.107	4,5	-10,0	-12,4	104,3
2015	56.789	59.759	-2.970	-5,2	-16,9	-8,4	
2016	57.879	55.911	1.968	3,4	1,9	-6,4	
2017	58.622	66.930	-8.308	-14,2	1,3	19,7	
2018	61.781	65.482	-3.701	-6,0	5,4	-2,2	
2019	65.116	49.124	15.992	24,6	5,4	-25,0	
2m2019	9.033	8.210	823	9,1			
2m2020	8.880	6.729	2.151	24,2	-1,7	-18,0	
Ene.16	3.875	4.124	-249	-6,4	1,9	-1,7	
Feb.	4.143	4.097	46	1,1	7,0	2,7	
Mar.	4.426	4.556	-130	-2,9	1,0	-9,9	
Abr.	4.743	4.423	320	6,7	-8,0	-10,7	
May.	5.377	4.874	503	9,4	3,3	-2,4	
Jun.	5.307	5.048	259	4,9	-12,2	-12,4	
Jul.	4.991	4.713	278	5,6	-10,4	-16,9	
Ago.	5.770	5.175	595	10,3	12,4	-4,8	
Set.	5.042	4.800	242	4,8	-2,3	-13,0	
Oct.	4.729	4.783	-54	-1,1	-6,0	-3,0	
Nov.	4.848	4.723	125	2,6	21,1	-0,3	
Dic.	4.628	4.595	33	0,7	35,1	1,7	
Ene.17	4.291	4.344	-53	-1,2	10,7	5,3	
Feb.	3.899	4.117	-218	-5,6	-5,9	0,5	
Mar.	4.564	5.475	-911	-20,0	3,1	20,2	
Abr.	4.867	4.973	-106	-2,2	2,6	12,4	
May.	5.493	6.064	-571	-10,4	2,2	24,4	
Jun.	5.152	5.898	-746	-14,5	-2,9	16,8	
Jul.	5.298	6.043	-745	-14,1	6,2	28,2	
Ago.	5.265	6.317	-1.052	-20,0	-8,8	22,1	
Set.	5.268	5.966	-698	-13,2	4,5	24,3	
Oct.	5.280	6.207	-927	-17,6	11,7	29,8	
Nov.	4.668	6.162	-1.494	-32,0	-3,7	30,5	
Dic.	4.577	5.364	-787	-17,2	-1,1	16,7	
Ene.18	4.810	5.743	-933	-19,4	12,1	32,2	
Feb.	4.304	5.196	-892	-20,7	10,4	26,2	
Mar.	5.417	5.979	-562	-10,4	18,7	9,2	
Abr.	5.216	6.106	-890	-17,1	7,2	22,8	
May.	5.163	6.448	-1.285	-24,9	-6,0	6,3	
Jun.	5.133	5.461	-328	-6,4	-0,4	-7,4	
Jul.	5.415	6.182	-767	-14,2	2,2	2,3	
Ago.	5.202	6.314	-1.112	-21,4	-1,2	0,0	
Set.	5.037	4.700	337	6,7	-4,4	-21,2	
Oct.	5.398	5.073	325	6,0	2,2	-18,3	
Nov.	5.350	4.363	987	18,4	14,6	-29,2	
Dic.	5.336	3.917	1.419	26,6	16,6	-27,0	
Ene.19	4.585	4.212	373	8,1	-4,7	-26,7	
Feb.	4.448	3.998	450	10,1	3,3	-23,1	
Mar.	5.137	3.956	1.181	23,0	-5,2	-33,8	
Abr.	5.337	4.172	1.165	21,8	2,3	-31,7	
May.	6.044	4.645	1.399	23,1	17,1	-28,0	
Jun.	5.239	4.171	1.068	20,4	2,1	-23,6	
Jul.	5.856	4.905	951	16,2	8,1	-20,7	
Ago.	5.568	4.400	1.168	21,0	7,0	-30,3	
Set.	5.746	4.002	1.744	30,4	14,1	-14,9	
Oct.	5.889	4.121	1.768	30,0	9,1	-18,8	
Nov.	5.893	3.409	2.484	42,2	10,1	-21,9	
Dic.	5.374	3.133	2.241	41,7	0,7	-20,0	
Ene.20	4.556	3.534	1.022	22,4	-0,6	-16,1	
Feb.	4.324	3.195	1.129	26,1	-2,8	-20,1	

CONTEXTO; Entrega N° 1.599; Marzo 30, 2020.

COMERCIO EXTERIOR: VALORES, PRECIOS Y CANTIDADES

(variaciones, en %)

Rubros y usos	Feb 2020/feb 2019		
	valor	precio	cantidad
EXPORTACION	-2,8	-2,2	-0,6
Productos primarios	13,1	-6,8	21,3
Manufacturas origen agropecuario	-7,6	1,2	-8,7
Manufacturas origen industrial	-4,1	-1,3	-2,8
Combustibles y energía	-21,6	-0,7	-21
IMPORTACION	-20,1	-4,3	-16,5
Bienes de capital	-27,2	-4,9	-23,4
Bienes intermedios	-10,7	-11,9	1,4
Combustibles y lubricantes	-10,6	-12,0	1,6
Piezas y accesorios bienes capital	-26,3	0,8	-26,9
Bienes de consumo	-9,6	2,2	-11,5
Vehículos automotores de pasajeros	-55,3	-2,5	-54,2

Rubros y usos	Feb 2020/feb 2019		
	valor	precio	cantidad
EXPORTACION	-2,8	-2,2	-0,6
Productos primarios	13,1	-6,8	21,3
Manufacturas origen industrial	-4,1	-1,3	-2,8
Manufacturas origen agropecuario	-7,6	1,2	-8,7
Combustibles y energía	-21,6	-0,7	-21
IMPORTACION	-20,1	-4,3	-16,5
Bienes de consumo	-9,6	2,2	-11,5
Combustibles y lubricantes	-10,6	-12,0	1,6
Bienes intermedios	-10,7	-11,9	1,4
Piezas y accesorios bienes capital	-26,3	0,8	-26,9
Bienes de capital	-27,2	-4,9	-23,4
Vehículos automotores de pasajeros	-55,3	-2,5	-54,2

CONTEXTO; Entrega N° 1.599; Marzo 30, 2020.

PARA LOS LIBROS DE HISTORIA. 1: LAS CUENTAS NACIONALES EN 2019

La demora es entendible, pero aquí y ahora lo que ocurrió con el PBI y con el resto de las cuentas nacionales, durante el último trimestre de 2019, pertenece a la prehistoria.

Pero igual prestémosle alguna atención, aunque más no sea para no perder la costumbre.

Estas líneas están acompañadas por 2 cuadros. Uno presenta la realidad macroeconómica desde la perspectiva de la oferta, es decir, desde el origen sectorial del nivel de actividad económica; mientras que el otro hace lo mismo pero desde la perspectiva de la demanda, es decir, del destino de las mercaderías y servicios.

Ya que esto pertenece a la prehistoria, levantemos la puntería.

Del lado de la oferta, sugiero prestarle atención a las columnas del PBI total (a precios de mercado, y a costo de factores). En ambos casos construí un índice 2011 = 100, para documentar que desde entonces la variación oscila alrededor de cero (de menos algo, en términos per cápita). Ejemplo: el PBI total de 2019 fue 3% inferior al de 2011. En la segunda porción del cuadro muestro las variaciones anuales.

También importa resaltar la diferencia observada en la evolución del valor agregado generado por los sectores que producen mercaderías, del de aquellos que producen servicios. En efecto, entre 2011 y 2019, mientras en promedio el valor agregado de los sectores que producen mercaderías cayó 9,6%, el de los que producen servicios subió 1,7%. Ejemplifico esto ante mis alumnos diciendo que, en épocas de crisis, los argentinos seguimos prendiendo la luz, pero nos bañamos sin utilizar jabón.

Del lado de la demanda, el único rubro que aumentó entre 2011 y 2019 es... ¡consumo público!

¿En qué medida se va a modificar esto, como consecuencia del coronavirus y después? No pierda el tiempo buscando respuestas válidas a tan importante interrogante.

¡Animo!

OFERTA GLOBAL

Periodo	Producto bruto interno										Servicios																								
	Total	Mercaderías					Agricultura, caza y silv.					Industria y construcción					Comercio					Transporte, comunicaciones y otros					Administración, inmobiliarias y otros					Servicios domésticos			
Total	Impor- taciones	Total	(a pre- cios de merca- do)	de	factores)	Agríc.,	Pesca	Minas	Indus- trias	Electri- cidad,	Cons- truc- ciones	Total	Comer- cio	Hote- les y res- taur.	Transp., inter- comuni- cación	Inmob. y al- quile- res	Admin. pública, de- fensa	Ense- ñanza y de- salud	Serv. socia- les y de	Otras	Ser- vicio doméstico														
(índices, 2012 = 100)																																			
2012	98,2	95,3	98,9	98,6	95,5	86,5	100,6	98,8	97,0	104,7	97,6	100,7	97,2	101,2	100,7	107,2	99,7	103,0	103,3	105,5	101,8	104,5													
2013	100,7	99,0	101,2	100,3	98,1	96,1	123,7	94,8	98,6	105,2	97,5	101,9	97,6	100,6	103,2	108,6	99,9	105,7	106,3	108,4	100,4	106,8													
2014	96,3	87,6	98,6	98,7	96,0	99,3	125,2	96,2	93,5	107,2	95,5	100,6	92,7	98,9	103,9	108,1	98,2	109,0	109,2	110,2	98,4	107,1													
2015	99,2	92,6	101,0	101,2	98,8	107,0	128,4	99,1	94,3	111,0	98,4	102,9	95,5	101,1	106,8	108,9	99,1	112,7	112,8	113,3	100,2	107,8													
2016	98,8	97,0	99,3	99,3	93,5	101,8	128,2	92,5	89,4	113,5	87,4	103,2	93,7	102,6	110,8	105,5	98,6	116,0	115,8	116,3	98,1	106,8													
2017	103,8	112,0	101,6	101,4	95,6	104,2	146,6	89,4	91,3	112,0	96,5	105,4	94,9	105,6	113,4	110,9	101,5	116,9	117,3	118,9	99,7	105,2													
2018	100,7	106,7	99,1	98,8	90,1	88,3	154,5	90,1	86,7	112,2	97,9	104,8	90,8	105,1	110,2	115,4	103,8	116,6	118,9	120,7	99,4	109,3													
2019	94,8	86,7	97,0	97,1	90,4	107,3	138,6	91,2	81,3	109,1	92,6	101,7	83,8	105,2	109,5	102,1	103,1	116,9	119,3	121,1	97,8	114,2													
(variaciones anuales, en %)																																			
2012	-1,8	-4,7	-1,1	-1,4	-4,5	-13,5	0,6	-1,2	-3,0	4,7	-2,4	0,7	-2,8	1,2	0,7	7,2	-0,3	3,0	3,3	5,5	1,8	4,5													
2013	2,6	3,9	2,3	1,8	2,7	11,1	22,9	-4,0	1,6	0,5	-0,1	1,1	0,5	-0,6	2,5	1,3	0,2	2,6	2,9	2,7	-1,3	2,2													
2014	-4,4	-11,5	-2,6	-1,6	-2,1	3,3	1,2	1,5	-5,1	1,9	-2,1	-1,2	-5,1	-1,7	0,7	-0,4	-1,7	3,1	2,8	1,7	-2,0	0,3													
2015	3,0	5,7	2,4	2,5	2,8	7,7	2,6	2,9	0,8	3,5	3,1	2,3	3,0	2,3	2,8	0,8	0,9	3,4	3,3	2,9	1,9	0,6													
2016	-0,5	4,7	-1,7	-2,0	-5,4	-4,8	-0,1	-6,6	-5,2	2,3	-11,2	0,3	-1,9	1,5	3,8	-3,2	-0,5	2,9	2,6	2,6	-2,1	-1,0													
2017	5,1	15,5	2,4	2,2	2,3	2,3	14,3	-3,4	2,1	-1,2	10,5	2,1	1,2	2,9	2,3	5,1	3,0	0,7	1,3	2,2	1,6	-1,4													
2018	-3,0	-4,7	-2,5	-2,6	-5,7	-15,3	5,4	0,8	-5,0	0,2	1,4	-0,6	-4,3	-0,4	-2,8	4,0	2,2	-0,3	1,4	1,5	-0,3	3,9													
2019	-5,9	-18,7	-2,2	-1,8	0,3	21,5	-10,3	1,2	-6,3	-2,8	-5,5	-3,0	-7,8	0,0	-0,7	-11,5	-0,6	0,3	0,3	0,3	-1,7	4,4													
(variaciones interanuales, en %)																																			
I.T 16	3,2	11,2	1,2	0,9	-2,2	-1,5	7,6	-4,7	-1,8	2,1	-5,6	2,7	3,0	1,6	6,5	0,9	0,5	3,8	3,8	3,0	-0,3	-1,7													
II	-1,6	6,7	-3,4	-3,6	-7,5	-8,0	-15,8	-7,1	-6,8	5,9	-15,6	-0,4	-3,1	2,4	2,1	-4,4	-0,9	3,5	2,3	2,7	-1,7	-1,4													
III	-2,7	-1,0	-3,1	-3,4	-6,5	-2,9	12,1	-6,8	-7,4	1,6	-13,0	-1,4	-5,8	-0,1	2,5	-5,2	-1,2	2,6	2,3	2,5	-3,5	-1,2													
IV	-0,4	3,2	-1,3	-1,4	-4,4	0,6	-4,0	-7,7	-4,4	-0,5	-10,2	0,4	-1,0	2,0	4,3	-3,8	-0,4	1,9	2,1	2,3	-2,8	0,5													
I.T 17	1,7	7,9	0,0	0,0	-1,3	3,5	31,5	-5,1	-3,2	-0,1	1,8	0,8	-2,6	0,6	3,0	2,6	1,9	0,9	0,6	2,2	2,3	-1,6													
II	3,9	12,6	1,8	1,7	1,6	1,4	20,2	-6,5	1,9	-2,6	11,0	1,7	0,6	3,5	3,2	4,2	2,1	1,1	1,4	2,2	-0,4	-3,7													
III	7,0	18,5	3,8	3,4	4,5	1,6	13,3	-3,4	5,7	-1,8	13,4	2,8	3,0	3,6	2,1	6,6	3,5	0,2	1,8	2,0	2,7	0,2													
IV	7,9	22,5	4,1	3,5	4,4	4,7	-0,8	1,4	3,7	-0,9	16,1	3,0	3,6	4,0	0,9	7,0	4,5	0,7	1,4	2,1	1,8	-0,6													
I.T 18	6,6	15,4	4,1	3,7	3,6	2,3	14,3	1,3	3,2	0,3	10,8	3,7	6,9	4,0	1,0	5,8	4,8	0,6	1,6	2,0	0,4	6,4													
II	-2,1	4,2	-3,8	-4,4	-11,4	-31,1	-13,3	4,6	-1,7	2,2	5,3	0,9	-1,0	-0,3	-4,0	8,8	4,8	-0,2	1,7	2,0	0,3	2,2													
III	-5,2	-10,2	-3,7	-3,3	-4,8	-4,0	8,2	-0,1	-7,5	0,9	-1,0	-2,3	-9,2	-2,6	-3,6	5,7	0,8	-0,7	1,0	1,2	-1,1	2,4													
IV	-10,5	-24,6	-6,1	-5,7	-7,9	3,0	14,0	-2,3	-12,5	-2,7	-8,6	-4,4	-12,5	-2,6	-4,4	-3,6	-1,3	-0,8	1,2	0,8	-0,7	4,3													
I.T 19	-10,5	-25,1	-5,8	-5,2	-5,4	8,2	6,0	-0,9	-10,9	-5,1	-6,2	-5,0	-12,7	-2,8	-4,4	-9,4	-2,0	-0,6	1,1	0,3	-2,1	6,9													
II	-5,1	-22,4	0,0	0,9	7,7	42,1	-3,3	1,2	-7,3	-6,7	-5,0	-3,6	-9,6	0,0	1,1	-13,5	-2,2	0,3	0,6	0,1	-1,4	5,5													
III	-4,8	-15,1	-1,8	-1,8	-1,0	13,8	-16,9	3,0	-4,8	-2,4	-2,6	-2,3	-5,7	2,0	0,5	-14,3	0,8	0,5	-1,2	0,4	-2,1	2,5													
IV	-2,9	-10,1	-1,1	-1,2	-1,7	1,1	-19,5	1,6	-2,1	3,5	-8,3	-0,9	-2,5	1,0	0,0	-8,6	0,9	0,8	0,8	0,5	-1,0	2,7													

CONTEXTO; Entrega N° 1.599; Marzo 30, 2020.

PARA LOS LIBROS DE HISTORIA. 2: OCUPACIÓN Y DESOCUPACIÓN EN 2019

Como en el caso de las cuentas nacionales, que se analiza en otra porción de esta entrega de **Contexto**, los datos referidos al último trimestre de 2019 pertenecen a la prehistoria.

Pero, particularmente en el caso de los datos de empleo y desempleo, ayudan a entender qué fue lo que ocurrió en los últimos años.

Efectivamente, los cuadros que acompañan estas líneas muestran la evolución de la población total, la económicamente activa, la ocupada y la desocupada. Uno de ellos en términos absolutos, el otro en proporciones. Concentremos la atención en este último.

En particular, nótese que recuadré lo que pasó entre 2017 y 2019.

La primera columna muestra el aumento de la tasa de desocupación, pero nótese que la tasa de actividad (una desafortunada nomenclatura para la variable que mide la proporción de la población total que quiere trabajar) también subió. El efecto conjunto aparece en el recuadro de la derecha, que muestra lo que ocurrió con la tasa de empleo, que mide la proporción de la población total que efectivamente trabajó.

Pues bien, la tasa de empleo subió medio punto porcentual (pp) entre 2017 y 2019, suficiente para explicar la suba de 1,4 pp en la tasa de desocupación.

¿Qué quiere decir esto? Que en los últimos años el aumento de la tasa de desocupación se debió al aumento de la oferta de mano de obra, no a la disminución de la demanda.

Dato importante para los historiadores que miran los hechos, antes de hablar y escribir; y también importante para quienes hoy tienen la responsabilidad de la política económica.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.599; Marzo 30, 2020.

ACTIVIDAD, EMPLEO, SUBOCUPACION Y DESOCUPACION

(miles)

Fecha	Población total			Económicamente activa						Desocupada		
	Total	Gran	Inte-	Total	Gran	Inte-	Ocupada			Total	Gran	Inte-
		Buenos Aires	rior		Buenos Aires	Buenos Aires	Buenos Aires	rior	rior		Buenos Aires	Buenos Aires
2003	22.762	12.375	10.387	10.388	5.914	4.474	8.595	4.825	3.769	1.794	1.089	705
2004	23.129	12.484	10.645	10.628	6.013	4.615	9.182	5.147	4.035	1.446	866	580
2005	23.349	12.551	10.799	10.678	6.034	4.645	9.444	5.266	4.179	1.234	768	466
2006	23.766	12.647	11.111	10.994	6.168	4.829	9.874	5.465	4.391	1.119	703	438
2007	24.033	12.732	11.227	11.074	6.161	4.873	10.135	5.592	4.493	939	569	370
2008	24.390	12.829	11.561	11.187	6.164	5.023	10.304	5.645	4.659	883	519	364
2009	24.628	12.934	11.694	11.354	6.290	5.064	10.371	5.720	4.651	984	571	414
2010	24.866	13.039	11.827	11.429	6.319	5.111	10.547	5.801	4.746	882	518	364
2011	25.087	13.126	11.960	11.617	6.382	5.236	10.783	5.883	4.901	834	499	335
2012	25.315	13.223	12.092	11.704	6.397	5.307	10.860	5.895	4.965	844	510	342
2013	25.637	13.347	12.290	11.792	6.386	5.406	10.956	5.902	5.054	837	484	353
2014	26.530	13.688	12.842	11.921	6.290	5.632	11.055	5.810	5.245	866	480	386
2017	27.522	14.884	12.638	12.633	7.086	5.547	11.580	6.396	5.182	1.056	690	366
2018	27.806	15.050	12.756	12.946	7.225	5.721	11.752	6.448	5.304	1.194	777	417
2019	28.262	15.262	13.000	13.364	7.446	5.918	12.049	6.625	5.424	1.315	821	495
IT.12	25.222	13.182	12.040	11.485	6.222	5.263	10.664	5.753	4.911	820	469	351
IIT.	25.285	13.209	12.076	11.674	6.320	5.354	10.832	5.835	4.997	842	485	357
IIIT.	25.346	13.234	12.112	11.889	6.561	5.328	10.983	6.008	4.975	906	584	353
IVT.	25.405	13.266	12.139	11.767	6.484	5.283	10.959	5.982	4.977	808	502	306
IT.13	25.464	13.286	12.178	11.673	6.327	5.346	10.748	5.765	4.983	925	561	364
IIT.	25.499	13.293	12.207	11.843	6.448	5.396	10.985	5.959	5.027	858	489	369
IIIT.	25.575	13.330	12.244	11.782	6.387	5.395	10.978	5.917	5.061	804	470	334
IVT.	26.008	13.479	12.530	11.870	6.381	5.488	11.111	5.966	5.145	759	415	344
IT.14	26.272	13.586	12.686	11.831	6.290	5.542	10.988	5.803	5.185	843	487	356
IIT.	26.552	13.697	12.855	11.884	6.229	5.655	10.994	5.748	5.245	890	480	410
IIIT.	26.610	13.715	12.895	11.897	6.241	5.657	11.002	5.748	5.254	895	493	402
IVT.	26.685	13.752	12.932	12.073	6.399	5.674	11.236	5.939	5.297	837	460	377
IT.15	26.709	13.744	12.965	11.918	6.247	5.671	11.070	5.752	5.318	848	494	353
IIT.	26.814	13.809	13.005	11.920	6.307	5.613	11.137	5.854	5.282	783	453	331
IIIT.	26.881	13.834	13.047	12.149	6.383	5.665	11.340	6.000	5.340	709	383	326
IVT.												
IT.16												
IIT.	27.201	14.696	12.505	12.503	7.009	5.494	11.338	6.268	5.070	1.165	740	425
IIIT.	27.272	14.738	12.534	12.546	7.069	5.477	11.477	6.364	5.113	1.069	705	364
IVT.	27.345	14.780	12.565	12.397	6.940	5.456	11.459	6.349	5.110	937	591	347
IT.17	27.416	14.822	12.594	12.478	7.054	5.424	11.338	6.287	5.042	1.149	767	382
IIT.	27.486	14.863	12.623	12.483	6.970	5.513	11.395	6.272	5.123	1.088	698	390
IIIT.	27.558	14.905	12.653	12.751	7.162	5.589	11.694	6.474	5.220	1.059	689	370
IVT.	27.629	14.947	12.682	12.818	7.156	5.662	11.893	6.552	5.341	926	604	322
IT.18	27.700	14.988	12.712	12.932	7.208	5.724	11.749	6.436	5.313	1.183	772	411
IIT.	27.768	15.028	12.740	12.882	7.220	5.662	11.642	6.396	5.246	1.239	823	416
IIIT.	27.842	15.071	12.771	12.989	7.256	5.733	11.822	6.497	5.325	1.168	759	409
IVT.	27.914	15.114	12.800	12.979	7.215	5.764	11.793	6.461	5.332	1.185	754	431
IT.19	28.260	15.203	13.057	13.286	7.408	5.878	11.947	6.583	5.364	1.339	825	514
IIT.	28.331	15.243	13.088	13.511	7.555	5.956	12.073	6.657	5.416	1.438	898	540
IIIT.	27.989	15.282	12.707	13.221	7.361	5.860	11.934	6.545	5.389	1.288	816	472
IVT.	28.469	15.321	13.148	13.436	7.458	5.978	12.240	6.715	5.525	1.196	743	453

DESOCUPACION, SUBOCUPACION, ACTIVIDAD Y EMPLEO

Fecha	Desocupación (% fuerza laboral)			Subocupación demand: Actividad (% fuerza laboral) (% población total)						Empleo (% población total)		
	Total	Gran	Inte-	Total	Gran	Inte-	Total	Gran	Inte-	Total	Gran	Inte-
		Buenos Aires	rior		Buenos Aires	rior		Buenos Aires	rior		Buenos Aires	rior
2003	17,3	18,4	15,8	11,7	12,3	11,0	45,7	47,8	43,1	37,8	39,0	36,3
2004	13,6	14,4	12,6	10,4	10,8	9,8	45,9	48,2	43,3	39,7	41,2	37,9
2005	11,6	12,7	10,0	8,8	9,2	8,3	45,7	48,1	43,0	40,5	42,0	38,7
2006	10,2	11,2	8,9	7,7	8,2	7,2	46,3	48,8	43,4	41,6	43,3	39,6
2007	8,5	9,2	7,8	6,6	6,9	6,1	46,1	48,4	43,4	42,2	43,9	40,0
2008	7,9	8,4	7,3	6,1	6,2	6,0	45,9	48,0	43,5	42,2	44,0	40,3
2009	8,7	9,1	8,2	6,9	7,2	6,6	46,1	48,6	43,3	42,1	44,2	39,8
2010	7,8	8,2	7,1	6,2	6,2	6,3	46,0	48,5	43,2	42,4	44,5	40,1
2011	7,2	7,8	6,4	5,9	6,0	5,7	46,3	48,5	43,8	43,0	44,8	41,0
2012	7,2	7,8	6,5	6,1	6,7	5,4	46,2	48,4	43,9	42,9	44,6	41,1
2013	7,1	7,6	6,5	5,8	6,2	5,3	46,0	47,8	44,0	42,7	44,2	41,1
2014	7,3	7,6	6,9	6,2	6,6	5,7	44,9	46,0	43,9	41,7	42,5	40,9
2017	8,4	9,7	6,6	7,3	7,3	7,3	45,9	47,6	43,9	42,1	43,0	41,0
2018	9,2	10,8	7,3	7,9	7,8	8,0	46,6	48,0	44,8	42,3	42,8	41,6
2019	9,8	11,0	8,4	9,2	8,8	9,7	47,3	48,8	45,5	42,6	43,4	41,7
IT.12	7,1	7,5	6,7	5,0	5,3	4,7	45,5	47,2	43,7	42,3	43,6	40,8
IIT.	7,2	7,7	6,7	6,7	7,7	5,5	46,2	47,8	44,3	42,8	44,2	41,4
IIIT.	7,6	8,4	6,6	6,2	6,8	5,4	46,9	49,6	44,0	43,3	45,4	41,1
IVT.	6,9	7,7	5,8	6,4	6,9	5,8	46,3	48,9	43,5	43,1	45,1	41,0
IT.13	7,9	8,9	6,8	5,5	5,7	5,2	45,8	47,6	43,9	42,2	43,4	40,9
IIT.	7,2	7,6	6,8	6,7	7,6	5,6	46,5	48,5	44,2	43,1	44,8	41,2
IIIT.	6,8	7,4	6,2	5,8	6,3	5,2	46,1	47,9	44,1	42,9	44,4	41,3
IVT.	6,4	6,5	6,3	5,1	5,1	5,1	45,6	47,3	43,8	42,7	44,3	41,1
IT.14	7,1	7,7	6,4	5,5	5,5	5,4	45,0	46,3	43,7	41,8	42,7	40,9
IIT.	7,5	7,7	7,3	6,8	7,5	5,9	44,8	45,5	44,0	41,4	42,0	40,8
IIIT.	7,5	7,9	7,1	6,3	6,9	5,7	44,7	45,5	43,9	41,3	41,9	40,7
IVT.	6,9	7,2	6,6	6,1	6,3	5,8	45,2	46,5	43,9	42,1	43,2	41,0
IT.15	7,1	7,9	6,2	5,1	5,3	5,0	44,6	45,5	43,7	41,4	41,9	41,0
IIT.	6,6	7,2	5,9	6,3	6,6	5,9	44,5	45,7	43,2	41,5	42,4	40,6
IIIT.	5,9	6,0	5,7	5,9	6,2	5,6	44,8	46,1	43,4	42,2	43,4	40,9
IVT.												
IT.16												
IIT.	9,3	10,6	7,7	7,7	8,2	7,1	46,0	47,7	43,9	41,7	42,7	40,5
IIIT.	8,5	10,0	6,6	7,0	7,4	6,4	46,0	48,0	43,7	42,1	43,2	40,8
IVT.	7,6	8,5	6,4	7,2	7,8	6,4	45,3	47,0	43,4	41,9	43,0	40,7
IT.17	9,2	10,9	7,0	6,6	6,8	6,5	45,5	47,6	43,1	41,3	42,4	40,0
IIT.	8,7	10,0	7,1	7,4	7,0	7,8	45,4	46,9	43,7	41,5	42,2	40,6
IIIT.	8,3	9,6	6,6	7,9	8,1	7,7	46,3	48,1	44,2	42,4	43,4	41,3
IVT.	7,2	8,4	5,7	7,2	7,1	7,3	46,4	47,9	44,7	43,0	43,8	42,1
IT.18	9,1	10,7	7,2	6,8	6,5	7,1	46,7	48,1	45,0	42,4	42,9	41,8
IIT.	9,6	11,4	7,3	7,7	7,5	8,1	46,4	48,0	44,4	41,9	42,6	41,2
IIIT.	9,0	10,5	7,1	8,3	8,5	8,2	46,7	48,1	44,9	42,5	43,1	41,7
IVT.	9,1	10,5	7,5	8,7	8,8	8,4	46,5	47,7	45,0	42,2	42,7	41,7
IT.19	10,1	11,1	8,7	8,4	8,3	8,5	47,0	48,7	45,0	42,3	43,3	41,1
IIT.	10,6	11,9	9,1	9,2	8,9	9,7	47,7	49,6	45,5	42,6	43,7	41,4
IIIT.	9,7	11,1	8,0	9,5	9,1	10,0	47,2	48,2	46,1	42,6	42,8	42,4
IVT.	8,9	10,0	7,6	9,5	8,8	10,4	47,2	48,7	45,5	43,0	43,8	42,0

MAURICE HARRY PESTON

(1931 - 2016)

Nació en Londres, Inglaterra.

Estudió en la Escuela de Economía de Londres y en Princeton.

Enseñó en el Queen Mary College de su ciudad natal.

Asesoró a la Tesorería, al ministerio de defensa y a la Cámara de los Comunes de su país.

¿Por qué los economistas nos acordamos de Peston? Porque “Baumol y Peston (1955) y Peston (1958) generalizaron el multiplicador del presupuesto balanceado, originalmente planteado por Haavelmo (1945)” (Blanchflower, 2016). “Según su amado hijo Robert, `mi padre es un economista de nivel mundial, cuyo pensamiento se origina en las cuestiones originalmente planteadas y desarrolladas por John Maynard Keynes” (Blanchflower, 2016).

Es autor de Bienes públicos y sector público, publicado en 1972; Teoría de la política macroeconómica, publicado en 1974; y ¿Qué le ocurrió a la macroeconomía?, que viera la luz en 1980.

“Enfatizaba la importancia del contacto directo con la gente. Las cuestiones flotan en el aire, hay que escuchar lo que dice la gente y tomarlo con seriedad. A comienzos de 2008 era muy claro que se avecinaba una recesión; un taxista en Oxford le sugirió que observara que la gente salía de los shoppings con las manos vacías... Una vez lo invitaron a conversar con las autoridades del Banco de Inglaterra, le querían enviar un auto, pero él insistió en viajar en ómnibus” (Blanchflower, 2016).

Blanchflower, D. (2016): “Obituary – Maurice Peston”, Royal economic society newsletter, 176, julio.

Baumol, W. J. y Peston, M. H. (1955): “More on the multiplier effects of a balanced Budget”, American economic review, 47, 6, diciembre.

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

Haavelmo, T. (1945): "Multiplier effects of a balanced budget", Econometrica, 13, 4, octubre.

Peston, M. H. (1958): “Generalizing the balanced budget multiplier”, Review of economics and statistics, 40, 3, agosto.

INDICADORES ECONOMICOS DE ARGENTINA

Fecha	Riesgo	Tasas de Interés			Dólar			Acciones		Carne		Soja	Soja	
	País	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\$) a fin de mes	(Líder)	(Argentina)	kilo)	kilo)	retenc. /tn)	Chicago /tn)	
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. 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	39,81	65,5860	63,5497	64,5400	67,8700	22.656,4		94,25	1,44	219,00	309,90
Mar. 20	4.064	0,48	2,16	40,16	65,9080	63,7688	64,5700	67,9900	23.890,4		93,96	1,43	219,00	316,90
Mar. 23	4.519	0,48	2,16	40,16	65,9080	63,7688	64,5700	67,9900	23.890,4		93,96	1,43	219,00	316,90
Mar. 24	4.295	0,48	2,16	40,16	65,9080	63,7688	64,5700	67,9900	23.890,4		93,96	1,43	219,00	316,90
Mar. 25	4.260	0,46	2,41	40,76	65,8460	64,0473	64,4700	67,5600	26.338,0		91,82	1,39	219,00	323,90
Mar. 26	4.148	0,40	2,43	40,62	66,1340	64,2295	64,5400	67,3000	25.483,9		91,82	1,39	220,00	323,40

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									
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
Mar. 19	43.925	1.172.747	852.644	2.025.391	694.535	0	1.406.812	3.131	4.129.869
Mar. 20	43.822	1.189.932	834.467	2.024.399	687.321	0	1.406.812	726	4.119.258
Mar. 25	43.854	1.214.180	991.707	2.205.887	667.687	0	1.277.910	4.307	4.155.791

CONTEXTO; Entrega N° 1.599; Marzo 30, 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
			Total	Cuenta corriente		Caja de ahorro	Plazo fijo	Otros	Total	Caja de ahorro	Plazo fijo	Cta. Cte. y otros	
				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	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													
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	6.315.899	5.302.867	3.989.019	743.505	510.804	899.218	1.664.787	170.705	21.380	14.808	5.787	785	1.013.032
Feb. 17	6.327.003	5.317.184	3.994.191	739.272	502.972	903.563	1.663.089	185.295	21.458	14.948	5.679	831	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	6.365.040	5.361.466	4.034.847	747.256	547.154	875.034	1.682.188	183.215	21.493	14.759	5.944	790	1.003.574
Feb. 20	6.393.630	5.388.262	4.074.836	746.590	603.397	856.401	1.688.523	179.925	21.258	14.738	5.738	782	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	6.517.897	5.510.606	4.188.997	779.309	524.652	995.122	1.695.803	194.111	21.245	14.749	5.703	793	1.007.291
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	6.533.466	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	1.017.756
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	6.539.335	5.513.726	4.193.897	775.643	465.483	1.039.668	1.730.002	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	6.505.541	5.473.044	4.152.149	765.704	511.714	935.102	1.738.880	200.749	21.104	14.767	5.593	744	1.032.497
Mar. 11	6.545.302	5.514.369	4.193.041	783.808	553.756	925.931	1.734.874	194.672	21.084	14.732	5.597	755	1.030.933
Mar. 12	6.564.197	5.534.839	4.211.762	779.514	564.272	941.571	1.743.671	182.734	21.062	14.692	5.611	759	1.029.358
Mar. 13	6.551.944	5.521.398	4.205.421	779.872	532.882	955.502	1.752.060	185.105	20.922	14.577	5.609	736	1.030.546
Mar. 16	6.556.544	5.525.676	4.209.216	796.737	528.300	943.016	1.743.754	197.409	20.883	14.563	5.557	763	1.030.868
Mar. 17	6.585.903	5.558.455	4.241.825	795.837	541.741	930.984	1.760.762	212.501	20.841	14.503	5.580	758	1.027.448
Mar. 18	6.611.132	5.584.492	4.266.278	803.901	573.630	934.337	1.760.018	194.392	20.815	14.481	5.570	764	1.026.640
Mar. 19	6.663.428	5.632.244	4.315.113	823.454	619.979	926.383	1.759.562	185.735	20.726	14.391	5.575	760	1.031.184
Mar. 20	6.667.904	5.634.153	4.315.159	838.630	599.927	939.923	1.721.125	215.554	20.684	14.396	5.403	885	1.033.751
Mar. 25	6.730.320	5.687.009	4.361.422	867.991	615.355	956.647	1.690.795	230.634	20.697	14.468	5.330	899	1.043.311

* 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
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. 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
Mar. 20	1,3489	1,1756	1,0707	108,85	7,0551	5,0241	3,25	0,99	19.173,98	6.879,52	16.552,83	1.498,65
Mar. 23	1,3459	1,1531	1,0783	110,18	7,1110	5,0798	3,25	0,97	18.591,93	6.860,67	16.887,78	1.553,23
Mar. 24	1,3546	1,1740	1,0843	110,45	7,0797	5,0707	3,25	0,98	20.704,91	7.417,86	18.092,35	1.632,32
Mar. 25	1,3526	1,1884	1,0827	111,13	7,0960	5,0700	3,25	1,07	21.200,55	7.384,30	19.546,63	1.616,90
Mar. 26	1,3609	1,1971	1,0981	110,74	7,0991	5,0004	3,25	1,06	22.552,17	7.797,54	18.664,60	1.631,34