

# CONTEXTO

Entrega N° 1.604

May. 4, 2020

## La “newsletter” de Juan Carlos de Pablo

### COMO LO VEO

La cuarentena se flexibiliza de derecho o de hecho. Si la próxima flexibilización se plantea en dosis homeopáticas, la realidad forzará la flexibilización de hecho. Espero (en el sentido de la esperanza) que el Poder Ejecutivo tenga en cuenta este principio elemental; aunque no lo espero en el sentido de las expectativas. Recuerde que el “post” coronavirus depende del “durante” coronavirus; así que no se distraiga imaginando escenarios futuros.

### CLAVES

- ♦ Que hacia el fin de semana el presidente Fernández anunciará mayor flexibilidad en la nueva etapa de la cuarentena, no es noticia. La noticia estará en las características y la CUANTÍA de dicha flexibilización.
- ♦ El ministro Guzmán quiere que los argentinos, para atesorar, pensemos menos en los dólares y más en los pesos. ¿Sabe que tiene la historia en contra; y que las señales que emite este gobierno, conspiran contra ese propósito? ¿Tanto tiempo le sobra, que en las actuales circunstancias, se distrae con esta cuestión?

### ME PREGUNTO

¿Es tan promisorio el futuro, en materia de coronavirus, como lo está planteando el médico Claudio Zin? Ojalá.

### SEMAFOROS

#### ROJO

☹ Fernández de Kirchner y Massa les otorgaron un adicional especial a los empleados del Congreso que trabajaron de manera presencial. Peor “señal” a todos los que se esfuerzan por sobrevivir al día a día, imposible.

#### AMARILLO



#### VERDE



### EN ESTA ENTREGA

- ♦ Como lo veo
- ♦ ¿Dónde estamos; a dónde vamos?
- ♦ ¿Comité de economistas? Qué quiere que le diga...
- ♦ Infectólogos versus economistas
- ♦ Cuarentena: ¿una bendición?
- ♦ PBI EEUU. Fuerte caída, en el primer trimestre
- ♦ Los 10 Mandamientos referidos a la investigación
- ♦ Gilbert Warren Nutter

### DEL “PENGUIN DICTIONARY OF MODERN HUMOROUS QUOTATIONS”

“Me casé para lo mejor y para lo peor, pero no para almorzar juntos”. Hazel Weiss.

CONTEXTO; Entrega N° 1.604; Mayo 4, 2020.

## COMO LO VEO

*“1776, ¡qué año! Bentham publicó su Fragmentos sobre el gobierno, Smith La riqueza de las naciones, Watt inventó el motor a vapor y Estados Unidos declaró su independencia. El primero fue el filósofo de la felicidad, el segundo el de la abundancia, el tercero planteó la tecnología de la abundancia, en tanto que Jefferson aplicó la revolucionaria teoría de la felicidad, al Estado”.*

*(Fuente: Commons, J. R.: Institutional economics, volumen 1, Universidad de Wisconsin Press, 1961).*

**La cuarentena se flexibiliza de derecho o de hecho. Si la próxima flexibilización se plantea en dosis homeopáticas, la realidad forzará la flexibilización de hecho. Espero (en el sentido de la esperanza) que el Poder Ejecutivo tenga en cuenta este principio elemental; aunque no lo espero en el sentido de las expectativas. Recuerde que el “post” coronavirus depende del “durante” coronavirus; así que no se distraiga imaginando escenarios futuros.**

### **¿Cuánto cobrarán “los asalariados” en estos días?**

La CGT y la UIA acordaron que los asalariados que en abril pasado no trabajaron, porque sus lugares de trabajo estuvieron cerrados, recibirán 75% de sus remuneraciones habituales, en parte abonadas por el Estado en parte por los empleadores.

Seguramente que algunos asalariados percibirán 100% de las remuneraciones, otros 80%, otros 75% y otros menos. Reflejo, principalmente, de las posibilidades que tiene cada empresa para afrontar sus compromisos laborales. No descarto que algún empleador pueda pagar todo y no lo haga; la mayoría no lo hará porque no puede.

¿Cuánto durará la cuarentena? Sólo Dios lo sabe, y ha decidido no decírnoslo.

Esto quiere decir que, “por razones estratégicas”, algunas empresas que están en condiciones de pagar la totalidad de los salarios de abril, sólo abonen una porción. La razón estratégica es muy simple: no sabiendo cuánto le durará la cuarentena a cada actividad, mejor dosificar el uso de los recursos a lo largo del tiempo. Error tipo I, error tipo II, es más aconsejable que una empresa proteja sus fondos, para que sus asalariados puedan sobrevivir a toda la emergencia, a que hoy pague la totalidad de los salarios y a partir del mes que viene nada, confiando en la capacidad de ahorro de las personas que trabajan en la firma.

### **Adicional especial “por laburar”. Pésima señal**

Por resolución conjunta, los presidentes de las Cámaras de Diputados y Senadores de la Nación acaban de disponer el otorgamiento de un “adicional especial por emergencia sanitaria”, al personal del Congreso que realizó tareas presenciales en el edificio donde no funcionó ninguna de las 2 Cámaras.

El lector de **Contexto** sabe que no soy afecto a las explicaciones conspirativas de la realidad, y rara vez me meto en la intencionalidad de las medidas adoptadas por los diferentes gobiernos. Pero en este caso es inevitable, porque en un momento como el que estamos viviendo, con los malabarismos que hay que hacer para ver cómo cada uno le encuentra la vuelta, suena mucho peor que una cargada.

### **¿Y entonces?**

¿Lo sacó de quicio la cuestión de la liberación de algunos presos? A mí también. Ahora resulta que “nadie fue”.

Los argentinos hoy tenemos 2 problemas: el coronavirus y el gobierno. Sobreviviremos, pero...

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.604; Mayo 4, 2020.

## ¿DÓNDE ESTAMOS; A DÓNDE VAMOS?

Usted, al igual que yo, velamos por nuestras familias y por nuestras actividades, empresarias, profesionales, etc.

En el resto de esta entrega de **Contexto** me ocupo de las medidas, las propuestas, las barbaridades, etc., del gobierno nacional. Aquí de cómo tenemos que armar nuestras cabezas, para ser parte de la solución de nuestros problemas, y evitar aumentar nuestras dificultades.

Las palabras del presidente de la Nación están muy devaluadas, así que ahí no hay pistas para entender dónde estamos y a dónde vamos.

Las pistas están en sus decisiones, y en lo que cada uno piense con respecto a su cumplimiento presente y futuro.

Las decisiones adoptadas hasta ahora por Alberto Ángel Fernández están mucho más cerca de lo que le dicen los infectólogos, que lo que le indica su equipo económico. Equipo económico que, en función de sus decisiones, está mucho más interesado en cómo distribuir subsidios, que en ver la velocidad con la cual autoriza más flexibilizaciones productivas a la cuarentena.

Los problemas operativos derivados de los subsidios a ciertas personas, y los créditos a ciertas empresas, no son nada despreciables. Pero me refiero al hecho de que nadie en el gobierno parece percibir que no es lo mismo producir y vender, que subsidiar. Y no digo que no lo sepan, porque cualquiera se da cuenta de esto; digo que SABER, pero en serio, quiere decir ACTUAR EN CONSECUENCIA.

Antes del 10 de mayo próximo el presidente de la Nación anunciará “nuevas etapas” de la cuarentena, con nuevas flexibilizaciones que nadie espera sean importantes. Ojalá me equivoque. Porque mientras los infectólogos hablen de muertes evitables, y los economistas de caída del PBI, es obvio para dónde se va a inclinar la decisión presidencial.

¿Cuál es el problema? Que la realidad depende de las decisiones públicas, pero no solamente de ellas. También depende de “la realidad misma”. ¿Me permite ser grosero? Algunos de los ladrones que salieron de la cárcel, al otro día robaron. ¡Porque en la cárcel comían, mientras que en sus casas quizás no!

Por eso vengo diciendo que la cuarentena se flexibilizará de derecho o de hecho, y que en esto el gobierno tiene el tiempo en contra.

¿Qué estamos haciendo cada uno de nosotros, en el “mientras tanto”? Millones de cosas. En los medios de comunicación se resalta el papel del Estado, y queda en segundo plano toda la energía que cada uno de nosotros, pone al servicio de cómo atravesar esta complicada coyuntura.

Algunos pueden fabricar y vender, otros no; algunos modifican su estructura productiva, para elaborar productos que se pueden vender; hemos aprendido a encarar de manera remota, muchas actividades que hacíamos de manera presencial; etc. Y encima tenemos que renegociar acuerdos que se habían convenido antes del coronavirus, salariales, de alquiler, de honorarios, etc.

Digresión. Una de Per O. Grullo, pero muy importante. Los seres humanos no somos robots, lo cual quiere decir que en estas circunstancias, algunos colaboradores “se mancan” y otros afloran. Comprensión a los primeros y agradecimiento a los segundos; ya llegará el tiempo de levantar una copa, cuando esta mierda haya terminado.

Déjeme terminar estas líneas, que las escribí tanto para usted como para mí. Tenemos que superar 2 problemas: el coronavirus y el gobierno. Fuerza: en ocasiones como éstas me acuerdo de “Teresa” (se llamaba Dámasa), mi mamá, quien aconsejaba: “que los problemas no te lleguen hasta el estómago”. Ella vivía llena de problemas, pero comía como si nada.

¡Fuerza, que ya falta menos!

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.604; Mayo 4, 2020.

## ¿COMITÉ DE ECONOMISTAS? QUÉ QUIERE QUE LE DIGA...

La creación de un “comité de economistas”, para que asesore al presidente de la Nación en paralelo con el “comité de infectólogos” que le hablan al oído, no me despierta ningún entusiasmo.

Me refiero a Argentina, no a Finlandia; y me refiero a mayo de 2020, no a una época no digo normal, pero menos turbulenta que ésta.

¿Digo esto porque, en función de las medidas adoptadas, pienso que la labor del equipo económico es inmejorable? En modo alguno.

Digo esto porque, como decía mi viejo, a veces el remedio puede ser peor que la enfermedad.

La única cosa que no tiene que hacer hoy el presidente Fernández, es perder su valioso tiempo escuchando a una docena de colegas, mientras intercambian pareceres, datos, etc., y encima enganchándose en debates del tipo “Estado versus mercado”, “la economía post coronavirus”, etc.

¿Quiere decir que los economistas que no formamos parte del equipo económico, no tenemos nada para aportar? Tampoco digo esto, y como sabe el lector de **Contexto**, me la paso formulando propuestas concretas, que son las únicas que sirven.

Lo que le puede servir al presidente es tener cerca suyo a algún economista, a quien él respete personal y profesionalmente, y que nosotros también lo respetemos. Para que le trasmita las iniciativas que nos parezcan pertinentes.

Parte de su trabajo consistirá en marcarle al presidente las barbaridades que está haciendo su equipo económico, cuando congela precios, se entromete en negociaciones privadas, sugiere que subsidiar es lo mismo que permitir que las fábricas y los comercios puedan funcionar; mostrando que parecería que nunca tomaron un buen curso de introducción a la economía. Ignoro cuánto tiempo la persona en cuestión durará en su función, luego de esto; pero cualquier otra cosa confundirá al primer mandatario, en vez de ayudarlo.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.604; Mayo 4, 2020.

## INFECTÓLOGOS VERSUS ECONOMISTAS

Me vuelve loco que alguien hable de “los economistas”, porque el gremio al que pertenezco está integrado por profesionales heterogéneos.

Heterogeneidad en cuanto a conocimientos y a personalidad. Hay economistas que son buenos teóricos (en el buen sentido de la palabra, es decir, que conocen la teoría, pero en serio) y otros que tienen ventaja comparativa en la práctica; hay economistas que se saben expresar delante de quienes no lo son, y otros a los cuales esto les resulta imposible, cuando no vergonzoso; hay economistas que, cuando no saben, no tienen inconveniente en decirlo, y otros que como no se atreven, hablan de lo que no saben, muchas veces no porque sean brutos sino porque es imposible saber; hay economistas que tienen suficientes agallas como para no modificar sus opiniones, aunque esto implique ir contra la corriente, y otros que no se animan a ello.

No es difícil imaginar que lo que ocurre con los economistas también pasa con los infectólogos, los astrónomos, los arquitectos y los físicos nucleares.

Dije que me vuelve loco que alguien hable de “los economistas”, pero confieso que también soy parte del problema, porque a pesar de lo que acabo de escribir, hablo de “los infectólogos”. Pero, en fin, no perdamos tiempo con disculpas ofrecidas y recibidas.

¿A dónde voy con esto? A que, más allá de la sustancia que tiene cada disciplina, desde el punto de vista metodológico infectólogos y economistas tenemos mucho en común. De manera que lo que sigue no surge de que me acabo de convertir en infectólogo, sino de trasplantar a su metié, lo que es moneda corriente en el análisis económico.

Infectólogos y economistas sabemos poco, y frente a un imprevisto aprendemos todos los días. Utilizando todo lo que sabíamos antes de que apareciera el coronavirus, y modificándolo a la luz de lo que se va aprendiendo.

Así como no me impresiona el colega que jura por su madre que sabe a cuánto va a cotizar el dólar el último día hábil de octubre de 2020, tampoco me impresiona el infectólogo que afirma que cabe esperar el pico de contagios para la segunda semana de junio. Porque los cálculos en los cuales se basan ambas afirmaciones, son muy sensibles a los valores de las variables incluidas en el análisis.

Infectólogos y economistas, además de explicar en los medios de comunicación, asesoran a quien tiene que adoptar las decisiones públicas, en Argentina, al presidente de la Nación.

Henry Kissinger explica en sus Memorias que, cuando alguien asesora, nunca es penalizado por haber alertado contra hechos que finalmente no ocurrieron; mientras que es penalizado por no haber alertado contra problemas que de hecho se verificaron.

No es nada personal, pero si usted fuera infectólogo, ¿arriesgaría alguna flexibilización que, si se llevara a la práctica, podría aumentar el número de infectados y fallecidos (pregunta: ¿aumentaría con respecto a qué)? No. Seguramente que usted propondría iniciativas que nos dejaran a cubierto de lo que no sabemos y encima un poco más.

Ahora bien, imaginemos la escena. El ministro González García, o el equipo de infectólogos, le dicen al presidente Fernández que la flexibilización de la cuarentena puede multiplicar por 10 el número de infectados y de fallecidos; al tiempo que el ministro Martín Guzmán, le dice que la no flexibilización de la cuarentena generará una mayor caída en el PBI.

Es obvio que en estas condiciones, los economistas llevamos las de perder. En el resto de esta entrega de **Contexto** me ocupo de la dinámica que el Poder Ejecutivo le está imprimiendo a la cuarentena, y lo que cabe esperar, tanto de derecho como de hecho. Aquí simplemente planteo la cuestión de cómo Alberto Ángel Fernández está siendo tironeado por 2 mensajes que están en conflicto objetivo; y que la meta del equipo económico no digo que tiene que ser ganarle a los infectólogos, pero al menos empatarle.

El presidente de la Nación tiene que ser particularmente exigente, cuando escucha a unos y a otros. Cuando algún alumno afirmaba algo en sus clases, Milton Friedman le preguntaba: ¿cómo lo sabe? Porque el sobresaliente profesor de economía de la Universidad de Chicago quería que el alumno averiguara si lo que acababa de decir era lo que sabía, lo que creía o lo que deseaba.

El presidente tiene que hacer lo mismo, porque la decisión final está en sus manos. Y la decisión es única; la disociación es propia del análisis, pero no de las decisiones. No hay una decisión referida “a la salud” y otra referida “a la economía”. Las fábricas operan o no operan, los negocios abren o no abren, etc.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.604; Mayo 4, 2020.

## CUARENTENA: ¿UNA BENDICIÓN?

El pianista austríaco Paul Wittgenstern perdió su brazo derecho, como consecuencia de las heridas recibidas durante la Primera Guerra Mundial.

Le encargó al francés Maurice Ravel, una pieza musical que pudiera tocar. El resultado fue el concierto para la mano izquierda, estrenado en 1931.

Tuve oportunidad de escucharlo en el Teatro Colón, donde el piano fue ubicado de manera que el público pudiera observar cómo el brazo derecho del ejecutante permanecía quieto, mientras interpretaba la pieza con la mano izquierda.

Esto vino a mi mente por la cantidad de personas que escucho hablar maravillas de la cuarentena a la cual estamos sometidos, como consecuencia del coronavirus. Algunos descubren cómo conversar con sus parejas y sus hijos, otros realizan lecturas que hace tiempo tenían postergadas, riegan las plantas que tienen en el balcón, pintan una pared, etc.

Entiendo, pero no nos pasemos del otro lado. No hay que cortarse el brazo derecho para crear e interpretar buena música.

En economía, como en la vida, las restricciones disminuyen las opciones, y por consiguiente son malas.

Quienes están convencidos de que la cuarentena mejora la calidad de vida, cuando se termine la restricción ¡que se queden dentro de las casas! Pero como opción; porque así como durante la cuarentena está prohibido salir de las casas, luego de la cuarentena no debería ser obligatorio.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.604; Mayo 4, 2020.

## **PBI EEUU. FUERTE CAÍDA EN EL PRIMER TRIMESTRE**

Según la estimación recontrapreliminar, ajustado por estacionalidad el PBI total de Estados Unidos cayó 1,2% entre el cuarto trimestre de 2019 y el primero de 2020 (disminuyó 4,8% anualizado, que es cómo les gusta hablar a ellos). El cuadro que acompaña estas líneas pone esta información en perspectiva.

En Argentina hubiéramos dicho que el PBI total de Estados Unidos aumentó 0,3%, entre el primer trimestre de 2019 y de 2020.

Para los argentinos esta variación no sería noticia, porque estamos acostumbrados a fuertes variaciones. Pero no analicemos a Estados Unidos con ojos argentinos. La columna que muestra las variaciones dice que desde hace varios años no se registraba un trimestre con caída absoluta.

¿Qué cabe esperar? Por una parte, que la estimación sea revisada en las próximas semanas, cuando aumente la información. Pero esto es importante para los historiadores económicos.

¿Qué cabe esperar para el segundo trimestre, del cual ya transcurrieron las primeras 2/3 partes? Que continúe la caída y probablemente se profundice, aunque más no sea porque al primer trimestre el coronavirus le pegó de manera parcial (al final del período), mientras que al segundo le pegó de manera plena.

Todo esto es congruente con las medidas que está adoptando el FED, no solamente en cuanto a reducción de la tasa de interés sino también a inyección de fondos.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.604; Mayo 4, 2020.

### PBI DE ESTADOS UNIDOS, desestacionalizado

Período	A precios corrientes (miles de millones de u\$s)	1929= 100	(variación, en %)	A precios de 2012 (miles de millones de u\$s)	1929= 100	(variación, en %)	(variación, anualizada, en %)	2007 100	x-2007 (var., eq. an., en %)
(anual)									
1929	104,6			1109,4					
1930	92,2	88,1	-11,9	1015,1	91,5	-8,5			
1931	77,4	74,0	-16,1	950,0	85,6	-6,4			
1932	59,5	56,9	-23,1	827,5	74,6	-12,9			
1933	57,2	54,7	-3,9	817,3	73,7	-1,2			
2007	14.451,9		4,6	15.626,0		1,9		100,0	
2008	14.712,8		1,8	15.604,7		-0,1		99,9	-0,1
2009	14.448,9		-1,8	15.208,8		-2,5		97,3	-1,3
2010	14.992,1		3,8	15.598,8		2,6		99,8	-0,1
2011	15.542,6		3,7	15.840,7		1,6		101,4	0,3
2012	16.197,0		4,2	16.197,0		2,2		103,7	0,7
2013	16.784,9		3,6	16.495,4		1,8		105,6	0,9
2014	17.521,7		4,4	16.899,8		2,5		108,2	1,1
2015	18.219,3		4,0	17.386,7		2,9		111,3	1,3
2016	18.707,2		2,7	17.659,2		1,6		113,0	1,4
2017	19.485,4		4,2	18.050,7		2,2		115,5	1,5
2018	20.580,3		5,6	18.638,2		3,3		119,3	1,6
2019	21.427,7		4,1	19.073,1		2,3		122,1	1,7
(trimestral, anualizado)									
2016Q1	18.424,3		0,4	17.556,8		0,5	2,0		
2016Q2	18.637,3		1,2	17.639,4		0,5	1,9		
2016Q3	18.806,7		0,9	17.735,1		0,5	2,2		
2016Q4	18.991,9		1,0	17.824,2		0,5	2,0		
2017Q1	19.190,4		1,0	17.925,3		0,6	2,3		
2017Q2	19.356,6		0,9	18.021,0		0,5	2,2		
2017Q3	19.611,7		1,3	18.163,6		0,8	3,2		
2017Q4	19.918,9		1,6	18.322,5		0,9	3,5		
2018Q1	20.163,2		1,2	18.438,3		0,6	2,6		
2018Q2	20.510,2		1,7	18.598,1		0,9	3,5		
2018Q3	20.749,8		1,2	18.732,7		0,7	2,9		
2018Q4	20.897,8		0,7	18.783,5		0,3	1,1		
2019Q1	21.098,8		1,0	18.927,3		0,8	3,1		
2019Q2	21.340,3		1,1	19.021,9		0,5	2,0		
2019Q3	21.542,5		0,9	19.121,1		0,5	2,1		
2019Q4	21.729,1		0,9	19.222,0		0,5	2,1		
2020Q1	21.537,9		-0,9	18.987,9		-1,2	-4,8		

## LOS 10 MANDAMIENTOS REFERIDOS A LA INVESTIGACIÓN

Assar Carl Eugen Lindbeck es un economista sueco que planteó “los 10 Mandamientos” que, para llevar adelante su misión de manera eficaz, deben cumplir los directores de los institutos de investigaciones económicas (publicado en Gyffason, T.: “An interview with Assar Lindbeck”, Macroeconomic dynamics, 10, 2006).

PRIMERO. Un instituto de investigaciones debe intentar llegar a la frontera de las investigaciones, a nivel internacional, y contribuir a expandirla.

SEGUNDO. Para lograr esto es muy importante que los investigadores publiquen en revistas técnicas internacionales, y que la institución no tenga su propia revista.

TERCERO. Es importante que reciba a sobresalientes visitantes extranjeros, para incorporar conocimientos y para ayudar a cumplir el primer mandamiento.

CUARTO. Cada investigador debe desarrollar su propia agenda de investigación.

QUINTO. Las actividades del instituto deben concentrarse en un limitado número de áreas de estudio. [¿Cómo se compatibiliza con el cuarto Mandamiento?. JCdP].

SEXTO. La investigación exitosa requiere que un nivel crítico de esfuerzo de investigación sea alcanzado en una o pocas áreas.

SÉPTIMO. Se requiere que exista fuerte interacción entre el trabajo teórico y el metodológico, por una parte, y la investigación aplicada, por la otra.

OCTAVO. Las decisiones de incorporación constituyen las más importantes decisiones desde el punto de vista administrativo. El resto puede ser delegado, excepto conseguir fondos.

NOVENO. Constituye una gran ventaja que el instituto de investigación forme parte de una buena universidad.

DÉCIMO. También es útil que algunos de sus miembros produzcan artículos y libros no solamente para sus colegas sino también para el lector no especializado, pero interesado en cuestiones económicas.

¡Animo!

## **GILBERT WARREN NUTTER**

(1923 - 1979)

Nació en Topeka, Kansas, Estados Unidos. Su padre, ingeniero que trabajaba en el ferrocarril de Santa Fe, falleció antes de que él naciera. Ambos progenitores eran músicos.

Estudió en la universidad de Chicago, donde se doctoró en 1949. Se casó con Jane Couch, hija del editor de la University of Chicago Press.

Entre 1950 y 1956 enseñó en Yale, y desde entonces en la universidad de Virginia.

Entre 1969 y 1973 fue subsecretario de defensa, encargado de asuntos internacionales, durante la primera presidencia de Richard Nixon.

“Lo conocí en 1961, cuando me enseñó teoría de los precios, pero no como pirotecnia formal –aunque estaba en condiciones de hacerlo, pero temía que la matematización le quitara sustancia al análisis-, sino como análisis de cómo los mercados incorporan aspectos de la realidad. A comienzos de la década de 1960 probablemente la universidad de Virginia fue la única que puso énfasis en la economía política” (Roberts, en Nutter, 1983).

“Nunca aceptaba lo ‘inevitable’” (Roberts, en Nutter, 1983).

¿Por qué los economistas nos acordamos de Nutter? Porque, junto con James Mc Gill Buchanan, fundó la “escuela de economía de Virginia”, donde atrajeron a colegas de la talla de Ronald Coase, Gordon Tullock, Alexandre Kafka, George Stigler y Leland B. Yeager. “Contribuyó a la teoría de los precios, los sistemas económicos comparados y la organización industrial” (Roberts, en Nutter, 1983).

“En sus estudios empíricos se ocupó de cuestiones centrales... En La cuantía de la empresa monopólica en Estados Unidos, 1899-1939, encontró que no había aumentado el grado de monopolio durante las 4 décadas investigadas, excepto en las industrias que operaban bajo el control o la supervisión gubernamental” (Roberts, en Nutter, 1983).

“A fines de la década de 1950, comienzos de la de 1960, había interés mundial por la performance de la economía soviética. En Crecimiento de la producción industrial en la Unión soviética, mostró que su tasa de crecimiento era significativa, pero nada espectacular a largo plazo, comparada con la que se había verificado en Estados Unidos en similar etapa de su desarrollo. Además de lo cual mostró que las estadísticas oficiales sobreestimaban el crecimiento soviético, y que encima estaba disminuyendo. También escribió Crecimiento del sector público en Occidente” (Roberts, en Nutter, 1983).

“Debido a las cuestiones que abordó, siempre dudó de la posibilidad de que la técnica y la terminología del análisis económico, pudieran trasplantarse al resto del análisis de la acción humana. Para él los economistas pretendían demasiado, a partir de supuestos de comportamiento humano demasiado estrechos” (Roberts, en Nutter, 1983). “Para el economista el ser humano es un animal que adopta decisiones, para quien todos los bienes son mensurables y sustituibles entre sí. Por consiguiente, el ser humano es más feliz en el mercado... Desde hace mucho tiempo me siento incómodo con esta visión estrecha, que algunos estimados colegas intentan exportar a otras ciencias sociales, de manera imperialista... Pues bien, el mundo es más que un mercado, y muchos valores no son objeto de transacciones mercantiles. Ninguna teoría del comportamiento social es completa a menos que incluya la pasión de la masa, el fervor del mártir, la lealtad de la guardia del palacio, y la insaciabilidad del egomaniaco. Por lo cual los verdaderos problemas de la sociedad nunca van a ser explicados o resueltos por el análisis económico o político” (Nutter, 1983).

“La cuestión del proceso está presente en sus trabajos... El óptimo de Pareto no se puede definir con independencia de la forma en que se logra. Al movernos hacia el óptimo, éste se mueve... Los profesores borran los diagramas que plantean en el pizarrón, y empiezan otra vez de cero. Pero en la realidad no hay borrador” (Roberts, en Nutter, 1983).

“Sin fe en nuestros principios, los líderes se ven obligados al secreto y a la manipulación, y sus políticas fracasan por la desconfianza del pueblo. Para los pragmáticos esto puede sonar muy profundo, para los escépticos muy dogmático, y para los realistas muy ingenuo. Pero el pragmático tropieza con los principios, el escéptico les desconfía y el realista los descarta. Luego de considerar las alternativas, Nutter no le tenía miedo a los principios” (Roberts, en Nutter, 1983).

Nutter, G. W. (1983): Political economy and freedom, Liberty press.

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\$)	(\$ por us\$)	(Líder)	(Argentina)	kilo)	kilo)	retenc. /tn)	Chicago /tn)	
					Com. A 3.500	a fin de mes	a fin de mes + 1								
Promedios															
2016	482	0,02	2,05	29,11	15,0397	14,7803	14,8985	15,2285	14.466,5	14.025,3	27,08	1,80	262,1	363,1	
2017	412	0,03	1,60	25,52	16,8547	16,5585	16,7042	17,0012	22.708,1	21.762,8	30,32	1,80	251,8	358,5	
2018	550	0,26	2,71	48,67	28,7679	28,1178	28,5838	29,5463	30.311,6	28.589,5	38,57	1,39	276,5	342,1	
2019	1.319	0,61	4,01	67,14	50,0366	48,2557	49,4570	52,3312	34.407,3	29.499,6	65,39	1,33	236,6	326,8	
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	
Mar.20	3.400	0,43	2,37	38,55	65,3273	63,2427	64,6825	67,4587	28.432,1		92,26	1,41	220,3	276,9	
2020															
Mar.	16	3.544	0,50	2,33	38,08	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	38,64	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	39,08	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
Mar.	20	4.064	0,48	2,16	40,12	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	40,12	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	40,12	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	40,71	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	40,53	66,1340	64,2295	64,5400	67,3000	25.483,9		91,82	1,39	220,00	323,40
Mar.	27	4.166	0,24	2,25	38,16	66,4380	64,4095	64,6100	67,2600	24.058,6		91,92	1,38	220,50	323,90
Mar.	30	4.050	0,16	2,28	33,87	66,5800	64,4697	66,9750	69,3500	24.384,2		91,92	1,38	220,50	324,20
Mar.	31	3.884	0,16	2,28	33,87	66,5800	64,4697	66,9750	69,3500	24.384,2		91,92	1,38	220,50	324,20
Abr.	1	3.962	0,16	2,16	31,64	66,6140	64,5295	66,9000	69,4000	25.324,3		92,11	1,38	219,00	317,00
Abr.	2	3.877	0,13	2,19	30,00	66,5120	64,7165	66,8500	69,4000	26.003,3		92,72	1,39	219,00	315,50
Abr.	3	3.708	0,10	2,12	28,72	66,8470	64,9065	66,7950	69,3000	26.505,4		92,72	1,39	218,50	313,90
Abr.	6	3.617	0,08	2,14	27,71	66,9740	64,9880	66,6800	69,2600	26.922,6		92,72	1,38	218,50	314,40
Abr.	7	3.753	0,06	2,01	26,19	67,0910	65,0695	66,5200	69,1000	26.696,1		89,05	1,33	214,50	314,10
Abr.	8	3.921	0,05	1,85	22,17	67,0740	65,1595	66,4600	68,9500	28.017,6		88,48	1,32	214,00	314,00
Abr.	9	3.858	0,05	1,85	22,17	67,0740	65,1595	66,4600	68,9500	28.017,6		88,48	1,32	214,00	314,00
Abr.	10	3.858	0,05	1,85	22,17	67,0740	65,1595	66,4600	68,9500	28.017,6		88,48	1,32	214,00	314,00
Abr.	13	3.928	0,04	1,75	20,60	67,4340	65,3795	66,5350	69,0850	28.880,6		88,48	1,31	214,00	313,90
Abr.	14	3.879	0,04	1,70	21,36	67,5280	65,4980	66,8100	69,4600	30.781,6		90,04	1,33	213,00	311,20
Abr.	15	4.040	0,04	1,56	17,58	67,6000	65,6195	66,8500	69,4900	32.070,7		88,17	1,30	213,00	309,40
Abr.	16	3.985	0,04	1,55	16,84	67,8700	65,7395	66,8800	69,5800	30.077,7		88,17	1,30	213,00	307,50
Abr.	17	3.487	0,08	1,54	17,87	67,9550	65,8595	66,8350	69,4400	29.883,3		87,74	1,29	213,00	305,90
Abr.	20	3.460	0,08	1,71	18,27	67,9600	65,9778	66,7900	69,3000	30.535,7		87,74	1,29	213,00	303,70
Abr.	21	3.696	0,09	1,66	17,32	68,3440	66,0895	66,8100	69,4100	30.237,1		84,76	1,24	213,00	305,30
Abr.	22	3.846	0,10	1,60	17,29	68,4330	66,2250	66,8400	69,4500	30.554,9		82,64	1,21	214,00	306,70
Abr.	23	4.056	0,10	1,58	17,76	68,4410	66,3167	66,7800	69,4100	30.378,9		82,64	1,21	214,00	308,40
Abr.	24	4.068	0,20	1,75	19,12	68,6870	66,4250	66,8200	69,5400	29.258,1		86,91	1,27	213,00	305,80
Abr.	27	4.055	0,22	1,72	20,13	68,8940	66,5250	66,7700	69,5400	29.986,2		86,91	1,26	212,00	304,70
Abr.	28	4.004	0,22	1,71	21,48	68,9710	66,6350	66,7600	69,5500	33.064,8		87,74	1,27	211,00	303,10
Abr.	29	4.051	0,23	1,73	20,22	69,0670	66,7450	66,7500	69,4000	33.185,1		87,94	1,27	211,00	305,40

ACTIVOS EN MONEDA EXTRANJERA Y PASIVOS MONETARIOS

(millones)

Fecha	Oro, divisas y colocaciones us\$	Circulación monetaria	Cuenta corriente en \$ en el BCRA	Base monetaria	Cuenta corriente en US\$ en el BCRA	Letras y Notas del BCRA en \$	Letras/notas BCRA LELIQ dde '18 en US\$	Posición neta de pases	Pasivos financieros totales
		\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$
A fin de...									
2016	38.772	594.615	227.049	821.664	248.844	593.676	458	75.132	1.739.774
2017	55.055	786.713	214.400	1.001.113	242.290	1.000.592	0	100.175	2.344.170
2018	65.806	859.536	549.441	1.408.977	537.338	0	709.470	17.155	2.672.940
2019	44.781	1.153.405	741.976	1.895.381	535.776	0	747.344	431.248	3.609.749
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
Mar.20	43.561	1.233.323	1.058.760	2.292.083	664.988	0	1.232.454	44.515	4.234.040
2020									
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	991.708	2.205.888	667.687	0	1.277.910	4.307	4.155.792
Mar. 26	43.862	1.224.686	1.088.410	2.313.096	652.959	0	1.232.454	12.380	4.210.889
Mar. 27	43.728	1.228.879	985.717	2.214.596	658.783	0	1.232.454	112.943	4.218.776
Mar. 30	43.561	1.233.323	1.058.760	2.292.083	664.988	0	1.232.454	44.515	4.234.040
Abr. 1	43.588	1.247.701	1.145.209	2.392.910	670.855	0	1.136.281	49.940	4.249.986
Abr. 2	43.631	1.275.423	1.157.964	2.433.387	671.661	0	1.136.281	61.853	4.303.182
Abr. 3	43.650	1.293.992	1.139.503	2.433.495	672.839	0	1.105.850	99.365	4.311.549
Abr. 6	43.702	1.308.417	1.103.790	2.412.207	668.961	0	1.105.850	125.910	4.312.928
Abr. 7	43.724	1.324.520	1.124.938	2.449.458	662.428	0	1.097.924	157.358	4.367.168
Abr. 8	43.804	1.334.131	1.107.808	2.441.939	669.627	0	1.088.021	170.731	4.370.318
Abr. 13	43.862	1.339.894	1.098.716	2.438.610	662.465	0	1.088.021	172.656	4.361.752
Abr. 14	43.886	1.343.329	1.097.358	2.440.687	665.000	0	1.262.922	20.558	4.389.167
Abr. 15	43.844	1.344.304	1.094.526	2.438.830	675.501	0	1.262.922	22.024	4.399.277
Abr. 16	43.852	1.345.054	1.080.979	2.426.033	684.616	0	1.279.712	9.447	4.399.808
Abr. 17	43.817	1.344.268	587.612	1.931.880	690.913	0	1.279.712	523.948	4.426.453
Abr. 20	43.826	1.341.943	584.066	1.926.009	691.979	0	1.279.712	533.708	4.431.408
Abr. 21	43.780	1.339.390	560.893	1.900.283	696.693	0	1.281.584	568.448	4.447.008
Abr. 22	43.735	1.338.004	535.795	1.873.799	695.145	0	1.281.584	620.416	4.470.944
Abr. 23	43.751	1.337.450	520.672	1.858.122	696.135	0	1.280.505	636.485	4.471.247
Abr. 24	43.696	1.339.445	460.684	1.800.129	701.316	0	1.280.505	692.516	4.474.466
Abr. 27	43.646	1.344.268	522.231	1.866.499	708.166	0	1.280.505	641.386	4.496.556
Abr. 28	43.590	1.356.394	474.557	1.830.951	712.613	0	1.250.012	740.376	4.533.952

CONTEXTO; Entrega N° 1.604; Mayo 4, 2020

AGREGADOS MONETARIOS DEL SISTEMA FINANCIERO

(millones)

Fecha	Total Depósitos y Circulante	Total Depósitos en pesos y dólares x TC libre	Depósitos en pesos						Depósitos en dólares				Circulante en poder del público en pesos
			Cuenta corriente		Caja de ahorro	Plazo fijo	Otros	Total	Caja de ahorro	Plazo fijo	Cta. Cte. y otros		
			Total	Privado								Público	
Promedios													
2016	2.019.889	1.591.372	1.343.521	231.196	249.373	257.292	562.407	43.253	16.651	9.896	5.738	1.017	428.517
2017	2.751.861	2.186.611	1.691.835	294.788	306.680	364.807	670.220	55.340	29.861	22.251	6.429	1.180	565.249
2018	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
Oct.19	5.496.853	4.677.037	3.318.484	622.868	491.293	676.756	1.362.594	164.974	23.219	16.478	5.797	944	819.815
Nov.19	5.438.134	4.611.760	3.351.051	652.661	492.739	624.739	1.387.122	193.789	21.104	14.804	5.441	859	826.374
Dic.19	5.732.339	4.811.102	3.559.801	713.618	549.723	727.119	1.404.980	164.360	20.896	14.817	5.315	763	921.237
Ene.20	6.134.934	5.133.069	3.827.338	736.088	535.371	849.266	1.544.799	161.813	21.761	15.263	5.733	765	1.001.865
Feb.20	6.337.828	5.327.652	4.018.211	752.749	513.321	914.191	1.655.358	182.592	21.345	14.795	5.758	791	1.010.176
Mar.20	6.622.797	5.591.302	4.269.156	808.955	545.820	987.238	1.721.978	205.166	20.948	14.602	5.524	822	1.031.496
2020													
Mar. 6	6.525.507	5.492.199	4.171.324	761.870	457.097	1.025.110	1.739.365	187.882	21.141	14.643	5.708	790	1.033.308
Mar. 9	6.490.179	5.451.531	4.129.526	765.166	471.793	971.015	1.723.772	197.780	21.142	14.789	5.534	819	1.038.648
Mar. 10	6.505.062	5.472.565	4.151.670	764.928	511.714	935.567	1.738.712	200.749	21.104	14.768	5.593	743	1.032.497
Mar. 11	6.544.070	5.513.137	4.191.809	782.932	553.756	925.571	1.734.878	194.672	21.084	14.732	5.597	755	1.030.933
Mar. 12	6.563.428	5.534.070	4.210.993	778.514	564.272	941.799	1.743.675	182.733	21.062	14.692	5.611	759	1.029.358
Mar. 13	6.550.505	5.519.959	4.203.982	779.104	532.882	954.865	1.752.026	185.105	20.922	14.577	5.609	736	1.030.546
Mar. 16	6.555.012	5.524.128	4.208.613	796.796	527.372	942.868	1.743.872	197.705	20.868	14.562	5.543	763	1.030.884
Mar. 17	6.582.930	5.555.480	4.239.671	795.995	540.832	930.187	1.760.069	212.588	20.828	14.501	5.572	755	1.027.450
Mar. 18	6.608.911	5.582.299	4.264.212	803.981	572.718	933.617	1.759.648	194.248	20.813	14.481	5.571	761	1.026.612
Mar. 19	6.662.398	5.631.296	4.313.720	823.843	619.019	925.763	1.759.212	185.883	20.733	14.401	5.576	756	1.031.102
Mar. 20	6.668.524	5.634.992	4.315.743	841.529	599.984	939.036	1.722.162	213.032	20.688	14.411	5.397	880	1.033.532
Mar. 25	6.757.432	5.715.159	4.390.341	871.340	645.966	959.776	1.679.624	233.635	20.685	14.468	5.266	951	1.042.273
Mar. 26	6.833.946	5.795.040	4.462.920	888.532	641.219	1.005.316	1.685.251	242.602	20.740	14.527	5.251	962	1.038.906
Mar. 27	6.917.550	5.878.596	4.544.353	888.447	613.436	1.124.958	1.672.345	245.167	20.715	14.530	5.202	983	1.038.954
Mar. 30	6.929.008	5.876.987	4.537.113	901.844	585.191	1.141.506	1.646.039	262.533	20.783	14.630	5.118	1.035	1.052.021
Abr. 1	6.937.676	5.873.950	4.532.962	896.702	574.378	1.145.687	1.626.826	289.369	20.781	14.617	4.894	1.270	1.063.726
Abr. 2	6.981.347	5.914.263	4.570.101	893.492	568.506	1.172.328	1.658.674	277.101	20.770	14.580	4.936	1.254	1.067.084
Abr. 3	7.014.242	5.927.074	4.578.771	893.165	558.059	1.197.265	1.642.699	287.583	20.773	14.612	4.876	1.285	1.087.168
Abr. 6	7.031.763	5.913.474	4.567.443	895.426	509.684	1.235.271	1.631.025	296.037	20.712	14.686	4.710	1.316	1.118.289
Abr. 7	7.082.981	5.955.775	4.607.275	889.690	545.698	1.228.371	1.645.858	297.658	20.724	14.560	4.927	1.237	1.127.206
Abr. 8	7.106.671	5.971.934	4.617.594	920.665	530.250	1.233.172	1.635.645	297.862	20.785	14.639	4.912	1.234	1.134.737
Abr. 13	7.045.200	5.897.466	4.537.899	958.156	520.397	1.141.824	1.596.234	321.288	20.795	14.695	4.807	1.293	1.147.734
Abr. 14	7.079.898	5.932.618	4.571.373	958.564	568.585	1.114.847	1.631.252	298.125	20.783	14.659	4.880	1.244	1.147.280
Abr. 15	7.105.990	5.957.460	4.590.475	970.559	588.041	1.108.305	1.630.902	292.668	20.832	14.734	4.886	1.212	1.148.530
Abr. 16	7.086.995	5.938.410	4.568.267	960.305	592.671	1.085.969	1.651.042	278.280	20.842	14.770	4.942	1.130	1.148.585
Abr. 17	7.153.120	6.003.665	4.627.992	963.148	596.023	1.125.529	1.652.695	290.597	20.888	14.805	4.992	1.091	1.149.455
Abr. 20	7.150.604	5.995.129	4.623.121	975.916	620.941	1.106.933	1.640.315	279.016	20.795	14.725	4.977	1.093	1.155.475
Abr. 21	7.184.384	6.029.860	4.661.014	968.943	655.030	1.106.267	1.659.830	270.944	20.712	14.617	5.012	1.083	1.154.524
Abr. 22	7.191.201	6.034.362	4.666.485	964.423	652.549	1.089.911	1.689.795	269.807	20.655	14.554	5.058	1.043	1.156.839
Abr. 23	7.202.527	6.043.308	4.679.903	972.177	646.160	1.082.609	1.711.422	267.535	20.559	14.460	5.067	1.032	1.159.219
Abr. 24	7.212.555	6.050.122	4.689.273	976.937	623.046	1.098.534	1.714.223	276.533	20.487	14.386	5.084	1.017	1.162.433
Abr. 27	7.260.472	6.089.452	4.727.552	992.305	649.620	1.106.031	1.699.922	279.674	20.472	14.396	5.064	1.012	1.171.020
Abr. 28	7.305.326	6.130.217	4.767.931	1.009.661	631.786	1.137.249	1.712.740	276.495	20.444	14.379	5.064	1.001	1.175.109

\* 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
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
Mar.20	1,3722	1,2381	1,1063	107,36	7,0181	4,8832	3,73	0,96	22.637,42	7.772,21	18.863,95	1.593,10
2020												
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
Mar. 27	1,3657	1,2218	1,0977	108,40	7,0926	5,1103	3,25	1,07	21.636,78	7.502,38	19.389,43	1.628,16
Mar. 30	1,3706	1,2413	1,1034	107,55	7,0917	5,1588	3,25	1,09	22.327,48	7.774,15	19.084,97	1.622,51
Mar. 31	1,3648	1,2361	1,0956	108,70	7,0927	5,1981	3,25	1,18	21.917,16	7.700,10	18.917,01	1.577,18
Abr. 1	1,3659	1,2380	1,0936	107,58	7,1041	5,2399	3,25	1,20	20.943,51	7.360,58	18.065,41	1.591,51
Abr. 2	1,3656	1,2445	1,0906	107,48	7,0961	5,2645	3,25	1,20	21.413,44	7.487,31	17.818,72	1.613,99
Abr. 3	1,3584	1,2270	1,0785	108,10	7,0939	5,2991	3,25	1,21	21.052,53	7.373,08	17.820,19	1.619,00
Abr. 6	1,3582	1,2310	1,0791	108,95	7,0939	5,2465	3,25	1,24	22.679,99	7.913,24	18.576,30	1.660,97
Abr. 7	1,3619	1,2291	1,0885	108,86	7,0572	5,2211	3,25	1,22	22.653,86	7.887,26	18.950,18	1.647,72
Abr. 8	1,3622	1,2348	1,0871	108,86	7,0638	5,2117	3,25	1,23	23.433,57	8.090,90	19.353,24	1.646,14
Abr. 9	1,3626	1,2437	1,0867	108,96	7,0580	5,0773	3,25	1,23	23.719,37	8.153,58	19.345,77	1.683,73
Abr. 10	1,3626	1,2437	1,0867	108,96	7,0580	5,0773	3,25	1,23	23.719,37	8.153,58	19.498,50	1.689,70
Abr. 13	1,3661	1,2437	1,0867	108,26	7,0475	5,1818	3,25	1,23	23.390,77	8.192,42	19.043,40	1.715,34
Abr. 14	1,3685	1,2549	1,0963	107,65	7,0502	5,1852	3,25	1,16	23.949,76	8.515,74	19.638,81	1.726,97
Abr. 15	1,3666	1,2504	1,0903	107,17	7,0630	5,2573	3,25	1,15	23.504,35	8.393,18	19.550,09	1.717,03
Abr. 16	1,3649	1,2493	1,0888	107,69	7,0775	5,2371	3,25	1,13	23.537,68	8.532,36	19.290,20	1.717,70
Abr. 17	1,3626	1,2445	1,0860	107,93	7,0767	5,2567	3,25	1,10	24.242,49	8.650,14	19.897,26	1.705,91
Abr. 20	1,3639	1,2464	1,0860	107,86	7,0723	5,2831	3,25	1,08	23.650,44	8.560,73	19.669,12	1.711,20
Abr. 21	1,3615	1,2338	1,0837	107,80	7,0882	5,2923	3,25	1,02	23.018,88	8.263,23	19.280,78	1.687,80
Abr. 22	1,3631	1,2365	1,0867	107,84	7,0807	5,3841	3,25	0,99	23.475,82	8.495,38	19.137,95	1.738,30
Abr. 23	1,3595	1,2349	1,0772	107,80	7,0771	5,4461	3,25	0,97	23.515,26	8.494,75	19.429,44	1.745,40
Abr. 24	1,3597	1,2356	1,0800	107,70	7,0825	5,6504	3,25	0,92	23.775,27	8.634,52	19.262,00	1.735,60
Abr. 27	1,3638	1,2448	1,0852	107,58	7,0812	5,6352	3,25	0,89	24.133,78	8.730,16	19.783,22	1.723,80
Abr. 28	1,3659	1,2493	1,0877	107,28	7,0870	5,5677	3,25	0,86	24.101,55	8.607,73	19.771,19	1.722,20
Abr. 29	1,3639	1,2394	1,0842	107,43	7,0758	5,4285	3,25	0,80	24.633,86	8.914,71	19.771,19	1.713,40