

# CONTEXTO

Entrega N° 1.639

Ene. 4, 2021

## La “newsletter” de Juan Carlos de Pablo

### COMO LO VEO

Pasó diciembre, con crisis económica, con problemas sociales, pero sin disturbios ni asaltos a los supermercados. ¿Cómo puede ser? se pregunta más de uno. Queda para la historia y la política. Tal como era de esperar, en economía el arranque de 2021 coincide con la finalización de 2020. ¿Quién está a cargo? Sigue siendo la pregunta básica de los decisores. Difícil responder, aquí y ahora; por la descentralización de los funcionarios responsables del área económica. La congruencia sigue siendo muy importante, pero sólo Dios sabe quién la está verificando.

### CLAVES

- ♦ El cambio de manos de una porción de las acciones de Edenor, formalmente una transacción entre privados, se parece muy poco a la multitud de transacciones que todos los días realizan otros integrantes del sector privado. ¿Qué cabe esperar: más tarifas, más subsidios o más cortes?
- ♦ CFK tiene derecho a cobrar sueldo, jubilación y pensión, casi \$ 1 M. mensuales, exentos de impuesto a las ganancias. De acuerdo a la ley. ¿No habrá que revisar la ley, en vez de pegarle a la beneficiaria?

### ME PREGUNTO

¿Puede Cristina Fernández de Kirchner darse el lujo de que no le importe la gestión?

### SEMAFOROS

#### ROJO

☹ El Estado maneja muy mal la cuestión de las vacunas; en el mismo día se contradice con respecto al aumento de las cuotas de la medicina prepaga, pero “está pensando en una amplia reforma del sistema de salud”.

#### AMARILLO

☺

#### VERDE

☺ ANMAT aprobó la vacuna AstraZeneca.

### EN ESTA ENTREGA

- ♦ Como lo veo
- ♦ Otra vez más casos de covid 19. ¿Y entonces?
- ♦ Salud: no me cuiden más, por favor
- ♦ Fórmula jubilaria no ignora la inflación, ¿pero...
- ♦ Lavagna. como Cavallo. deberían proponer con seudónimo
- ♦ La cosmovisión económica de algunos presidentes argentinos
- ♦ Alan Garfield Gruchy

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

“El sexo es una de las 9 razones para la reencarnación. Las otras 8 no tienen importancia”. Henry Miller.

## COMO LO VEO

*“Después de nuestra primera reunión semanal en el despacho Oval le pedí a Bob Gates, que ya había trabajado con 7 presidentes, que me diera cualquier consejo que se le ocurriera para la gestión del Poder Ejecutivo. ‘Sólo hay una cosa que puedo dar por segura, señor presidente. Cualquier día, en cualquier momento dado, alguien, en algún lugar, la está cagando’. Nos pusimos manos a la obra intentando cagarla lo menos posible”.*

*(Fuente: Obama, B.: Una tierra prometida, Debate, 2020).*

**Pasó diciembre, con crisis económica, con problemas sociales, pero sin disturbios ni asaltos a los supermercados. ¿Cómo puede ser? se pregunta más de uno. Queda para la historia y la política. Tal como era de esperar, en economía el arranque de 2021 coincide con la finalización de 2020. ¿Quién está a cargo? Sigue siendo la pregunta básica de los decisores. Difícil responder, aquí y ahora; por la descentralización de los funcionarios responsables del área económica. La congruencia sigue siendo muy importante, pero sólo Dios sabe quién la está verificando.**

### **EDENOR cambió de manos. ¿Llegó la hora de comprar velas?**

Daniel Vila, José Luis Manzano y Mauricio Filiberti, abonando u\$s 100 M. acaban de adquirir 51% de las acciones de EDENOR, que estaban en manos de Marcelo Mindlin.

La energía eléctrica que llega a su casa, o a su empresa, es el resultado de 3 tipos de emprendimientos: generación, transmisión y distribución. Se puede ubicar una usina termoeléctrica a la vuelta de la esquina, en cambio no hay más remedio que ubicar una usina hidroeléctrica donde se construyó el dique, y una eólica donde hay vientos. Por eso la necesidad

de transmitirla. EDENOR, como el quiosco de diarios, recibe un paquete, lo fracciona y lo reparte en el barrio.

La generación de energía se puede organizar sobre bases competitivas, la transmisión hasta cierto punto también; en cambio la distribución es, por naturaleza, monopólica. ¿Se imagina varias redes de electricidad, distribuidas en las mismas calles? El carácter monopólico demanda regulación estatal, referida a lo que la distribuidora puede cobrar por prestar el servicio, la calidad con la cual lo tiene que prestar, las multas cuando se producen cortes, etc.

¿Hay que ir a la facultad para advertir que con tarifas congeladas y costos crecientes, en ausencia de subsidios también crecientes, las ganancias disminuyen hasta desaparecer, no se realizan las inversiones y por consiguiente comienzan los cortes de electricidad?

En esta sensibilizada Argentina, sobran elementos para ver con suspicacia la transacción bajo análisis.

### **¿Por qué prohibieron la exportación de maíz?**

La teoría del comercio internacional de Adam Smith estaba basada en la venta de sobrantes, resultando desplazada por la de David Ricardo, basada en la ventaja comparativa. Desplazada en los libros de texto, no siempre en la política económica.

¿Cuánto maíz sobra en Argentina? Depende del precio, responde cualquier alumno de economía. Prohibir la exportación de maíz equivale a decirle al propietario de un inmueble que sólo lo podrá vender entre quienes acrediten ser hinchas de Vélez, rubios o pesen menos de 80 kilos. En principio una venta con restricciones reduce el precio, para entusiasmo de los compradores y bronca de los vendedores. Los demandantes locales de maíz chochos, los oferentes poniendo el grito en el Cielo. Ambos son argentinos.

### **Sueldo, jubilación, pensión y exenta de ganancias. Será la ley, pero...**

Cristina Fernández de Kirchner cobrará su sueldo como vicepresidenta de la Nación, su jubilación como ex presidenta y su pensión como viuda de un presidente. En total, casi un millón de pesos por meses. Todo exento del pago del impuesto a las ganancias. Además de lo

cual reclamará que se le abonen, de manera retroactiva, las sumas que -según lo que acaba de disponerse- en el pasado le fueron mal liquidadas.

¿Corresponde, según la legislación vigente? Entonces la culpa la tiene la legislación vigente, no la beneficiaria. ¿Usted no cobraría esto, en su lugar? Lo entiendo, pero le recuerdo que usted no está en su lugar.

### **Escocia quiere acercarse a UE, para lo cual tiene que alejarse de UK**

No siempre se tiene el cuidado de no utilizar Inglaterra y Reino Unido de la Gran Bretaña, como si fueran sinónimos. Ahora es preciso ser claros. El Reino Unido se está separando de la Unión Europea, pero Escocia -que forma parte del Reino Unido, pero no de Inglaterra- quiere permanecer dentro de la Unión Europea. Ergo, llamarán a un nuevo referendo, para resolver la cuestión (no es la primera vez que ocurre, pero hasta ahora los separatistas fueron derrotados).

Una curiosidad. Si Escocia deja de pertenecer al Reino Unido, será necesario rediseñar el billete de 20 libras esterlinas. Porque en el anverso aparecería la imagen de un extranjero, el escocés... ¡Adam Smith!

### **¿Y entonces?**

Fuerza, estimados lectores, que en 361 termina 2021.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.639; Enero, 4, 2021.

## OTRA VEZ MÁS CASOS DE COVID 19. ¿Y ENTONCES?

El número de nuevos infectados por covid 19 venía cayendo desde algún momento de octubre pasado. La correcta lectura es que se trataba de un fenómeno estacional, por lo que a partir de marzo de 2021 cabía esperar un rebrote. Lo cual le ponía presión a la vacunación de los argentinos.

La realidad se adelantó. ¿Por efecto velatorio de Maradona, fiestas, etc.? Por lo que sea, se adelantó. En números redondos, habíamos pasado de 14.000 casos diarios a 5.000 y ahora estamos alrededor de 10.000.

Esto, no la reconciliación entre el presidente de la Nación y el jefe de gobierno de la CABA, es lo que motivó que la semana pasada volvieran a juntarse Alberto Ángel Fernández, Axel Kicillof y Horacio Rodríguez Larreta. Con los días sabremos si sólo fue “para la foto”, o se están ocupando de cosas concretas.

¿Está Argentina en condiciones de soportar una reimplantación de la cuarentena? A coro los periodistas que escuché o vi, dicen que no.

**Contexto** afirma algo diferente. Depende. Es cierto que tanto el presidente de la Nación como su ministro de salud, tienen la palabra muy devaluada; es cierto que son pésimos dando el ejemplo; es cierto que las marchas atrás son muy difíciles de implementar.

Pero “el pánico disciplina”, no sólo en economía.

Si, Dios no lo permita, el Poder Ejecutivo se ve obligado a volver a restringir actividades, circulaciones, etc., tiene que ser mucho más prolijo de lo que fue hasta ahora. En diseño, comunicación, ejemplo, etc.

El aumento de los contagios por covid 19 aumenta la importancia de la aplicación de las vacunas, plano en el cual el Poder Ejecutivo tampoco se lució.

La falta de información referida a la vacuna rusa genera todo tipo de suspicacias.

¿Por qué el Estado monopoliza la vacunación en Argentina? Si la ANMAT aprobó las vacunas de Pfizer y AstraZeneca, ¿por qué la farmacia de la esquina no puede comprarlas, con

dólares adquiridos al tipo de cambio blue -pero legal, no ilegal como ahora-, y aplicárselas a quienes estén dispuestos a pagarlas? Ocurre con el resto de las vacunas, no se entiende por qué no podría ocurrir con las que se inventaron para atacar el covid 19.

Lo que pasó pertenece a la historia, y también al plano político. Yo estoy hablando de decisiones, es decir, de aquí en más.

Si el Poder Ejecutivo piensa que en ausencia de volver a algunas restricciones se viene un tsunami sanitario, tiene que actuar en consecuencia. Junto a lo cual tiene que ocuparse más en serio de la cuestión de las vacunas. Comprando dosis para uso público, pero permitiendo que una porción de la población se pueda vacunar, afrontando los costos.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.639; Enero, 4, 2021.

## **SALUD: NO ME CUIDEN MÁS, POR FAVOR**

En vacunas, el Poder Ejecutivo no se está luciendo, precisamente; y el 30 de diciembre pasado, por la mañana el ministerio de salud autorizó un aumento de 7% en las cuotas de la medicina prepaga, a partir de febrero próximo, y por la tarde lo anuló.

En este contexto se supo que “el gobierno está trabajando en una reforma integral del sistema de salud”.

La única reacción posible es una sola palabra. ¡Socorro!

A la luz de sus antecedentes; ¿qué otra cosa cabe esperar, que “tenerle ganas” a la porción de los hospitales y clínicas que funcionan, tanto en el ámbito público, como en el privado y en el de las obras sociales, para mezclarlo con el que no funciona? ¿No fue esto, precisamente, lo que hicieron con el sistema jubilatorio, iniciativa inspirada por el entonces ex vicepresidente de la Nación, quien hoy naturalmente solicita una “solución política” para resolver su problema judicial?

Este gobierno “me defiende” de Edenor y Edesur, de quien me provee el servicio de Internet, y ahora con mi prepaga, destruyéndoles los ingresos. Que en el caso de la salud no solamente están afectados por la inflación, sino por el obvio aumento de los costos, como consecuencia del covid 19.

Por eso, a la luz de todo esto, sólo se me ocurre decir ¡socorro!

¡Animo!

## **FÓRMULA JUBILATORIA NO IGNORA LA INFLACIÓN, PERO...**

Según los diarios, las jubilaciones y pensiones, con frecuencia trimestral, se actualizarán por partes iguales, en base al aumento de la recaudación de la ANSES y el índice de salarios que calcula el INDEC. También leí que se tomará el menor de los 2 aumentos: en qué quedamos, ¿50 y 50, o el menor?

El oficialismo argumenta que no es cierto que la nueva fórmula ignora la inflación porque, al tratarse de 2 variables nominales, nadie puede pensar que tanto la recaudación de la ANSES como los salarios, no se van a modificar con independencia del aumento sistemático del nivel general de los precios.

Pero, primero y principal, la conexión con la inflación dejó de ser automática y directa, para volverse indirecta. Junto a lo cual hay que apuntar que la recaudación de la ANSES se puede ver afectada por otras consideraciones, como la evolución del empleo formal, los cambios en las alícuotas, particularmente de la contribución patronal, etc.; y en el caso de los salarios se plantea la cuestión de cómo incorporan las estadísticas oficiales, los “bonos” y otras mejoras, no incluidas en la negociación formal.

Es obvio que el cambio en la fórmula jubilatoria busca reducir las erogaciones en seguridad social, por las que hubieran resultado de continuar vigente la vieja fórmula. Ajuste, no ajuste; pedido por el FMI o no pedido por el FMI; todo eso pertenece al plano político.

La historia enseña que los “toqueteos” con las fórmulas, sólo en el corto plazo producen los resultados deseados por los funcionarios; porque con el correr del tiempo “se da vuelta la tortilla”. En este caso, veremos.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.639; Enero, 4, 2021.

## **LAVAGNA, COMO CAVALLO, DEBEN PROPONER CON SEUDÓNIMO**

No recuerdo la fecha, pero frente a las presuntas dificultades que planteaba la ampliación de Aeroparque, un grupo holandés propuso construir una “aeroisla”.

Ignoro si desde el punto de vista técnico la idea era buena o descabellada, pero apunto que la propuesta tuvo un escollo insalvable: actuó como “lobista” local Álvaro Carlos Alsogaray. Suficiente para torpedearla, por portación de apellido.

Hoy ocurre algo parecido con las propuestas que cada tanto formulan Domingo Felipe Cavallo y Roberto Lavagna, quienes -para evitar rechazos ad hominem- deberían realizar propuestas utilizando un seudónimo.

. . .

Lavagna escribe corto, lo cual me encanta. Sobre todo porque, como bien dice, “hay cientos de temas para abordar, pero es inútil hacer listas infinitas si no hay voluntad de abordar cuestiones centrales”.

Ningún ex ministro de economía puede circunscribir sus pronunciamientos al plano de los objetivos, sin aportar en el plano del cómo, ajustado al aquí y ahora.

Sintetizando aún más lo supersintético, propone lo siguiente:

PRIMERO. Dictar nuevas normas de empleo, para los puestos de trabajo que se creen en el sector formal del mercado laboral (generalizar el sistema que funciona en la construcción).

SEGUNDO. Darle equidad al sistema jubilatorio, reduciendo las abismales diferencias que hoy existen entre la mínima y los sistemas de privilegio, tanto nacionales como provinciales.

TERCERO. Bajar los costos del sistema político. Menor número de legisladores, cámaras únicas en las provincias, concejos deliberantes marcadamente más reducidos, límites estrictos al número de asesores, etc.

CUARTO. Evitar que el empleo público siga creciendo allí donde no debe. Reeducar, redistribuir, penalizar el intervencionismo inútil y burocrático.

QUINTO. Desarmar progresivamente el sistema de subsidios, que privilegia la concentración en Capital Federal y el Gran Buenos Aires.

“Cuanto más reglas menos inversiones; cuántas más intervenciones menos productividad. Los argentinos necesitamos una bocanada de aire fresco, de mayor libertad para movernos con creatividad, para ser productivos, no para buscar mañosamente rentas que se le extraen al Estado”.

. . .

No es el único que propone iniciativas dignas de consideración, pero como digo, no las desestimemos por mera portación de apellido.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.639; Enero, 4, 2021.

## LA COSMOVISIÓN ECONÓMICA DE ALGUNOS PRESIDENTES ARGENTINOS

Juan Carlos de Pablo<sup>1</sup>

La economía de Perón se titula un reciente libro editado por Roberto Cortés Conde, Javier Ortiz Batalla, Laura D' Amato y Gerardo Della Paolera.

La obra citada, ¿se referirá a la economía de Perón o a la política económica implementada durante su primera y segunda presidencias?, me pregunté cuando llegó a mis manos. Cuando la lea probablemente me junte con la respuesta. Igual inquietud me despertó El mito de la industrialización peronista, que acaba de publicar Emilio Ocampo.

El interrogante merece ser generalizado en los siguientes términos: ¿qué cosmovisión económica tenían algunos presidentes argentinos, y de qué forma esto afectó la relación que tuvieron con sus ministros de economía?

Aprendí muchísimo de la relación que existe, y la que debería existir, entre el presidente de una Nación y sus ministros, leyendo a Federico Pinedo y a Henry Kissinger. La experiencia de este último es muy importante, porque fue asesor nacional de seguridad y titular del departamento de Estado, de Richard Milhous Nixon, un presidente que no era ningún ignorante ni negado en cuestiones de política exterior.

Antes de entrar en materia propiamente dicha, vale la pena caricaturizar la relación existente entre un presidente de la Nación y su ministro de economía, como se planteaba cuando yo estudié economía.

### 1 UN ESQUEMA PEDAGÓGICAMENTE BRILLANTE, LÁSTIMA QUE UTÓPICO

---

<sup>1</sup> Titular de DEPABLOCONSULT, profesor en la UCEMA y en la UDESA. Miembro titular de la Academia Nacional de Ciencias Económicas. [depablo43@hotmail.com](mailto:depablo43@hotmail.com)

Bator (1957), desde el punto de vista pedagógico, es una maravilla. Utilizando el denominado “diagrama de caja [de Francis Ysidro Edgeworth]”, curvas de posibilidades de producción y de utilidad, explica cómo en un país donde no existen bienes públicos, economías o deseconomías externas, distorsiones, etc., se pasa del plano de las dotaciones factoriales al de las posibilidades de producción primero, y al de la elección óptima del consumo, entendida como lo mejor de lo posible, después.

La imagen que surge del referido trabajo es la siguiente: munido de papel y lápiz el ministro de economía de un país visita a su presidente de la Nación. Éste le dicta la función social de bienestar, que plantea los objetivos en materia económica; el ministro vuelve a su despacho, maximiza la referida función sujeta a las restricciones existentes, en materia de dotaciones factoriales, tecnología en uso, etc.; da a conocer los resultados (por ejemplo: niveles óptimos para las tarifas públicas, la tasa de interés, etc.), luego de lo cual se sienta a descansar, con la sensación del deber cumplido.

A propósito de la descripción anterior nunca está de más aclarar que, como bien dijo Robbins (1981), Robbins (1932) no afirma que los economistas no podemos opinar sobre los objetivos económicos o de otro tipo, que debe tener un país, sino que no tenemos cómo hacerlo... en cuanto economistas. Varios seres humanos con entrenamiento económico han ocupado la presidencia de países, o cargo equivalente según los países. Ejemplos: Luigi Einaudi en Italia, Valery Giscard D’ Estaing en Francia, Ludwig Erhard en Alemania, y James Harold Wilson en Inglaterra; y también la vicepresidencia, como Amado Boudou en Argentina.

Esta sección, al tiempo que felicita a Bator por su exposición pedagógicamente impecable, desde el punto de vista práctico la califica de utópica. De las muchas dimensiones que tiene este último calificativo, en estas líneas quiero enfatizar una, para lo cual conviene volver a la imaginada entrevista entre el presidente y su ministro. No descarto que algún presidente le haya “dictado” a su ministro la función social de bienestar (aunque no utilice esa nomenclatura), pero también cabe pensar en 2 extremos. En uno de ellos se ubica el presidente que a su ministro le dice: “yo qué sé, pensé que usted es el que sabía”; y en el extremo opuesto está el presidente que no solamente cree saber algo en el plano del “qué”, sino que también se involucra en del “cómo”.

## 2 LA COSMOVISIÓN ECONÓMICA DE ALGUNOS PRESIDENTES ARGENTINOS.

Lo que sigue es un texto más “impresionista” que basado en un análisis exhaustivo, realizado a propósito de esta monografía. Pero espero que útil, al menos para comenzar una conversación (al final de estas líneas listo memorias, autobiografías y biografías de protagonistas, tanto argentinos como extranjeros, que ayudan a entender la “cocina” de las decisiones públicas).

Pretender que a un presidente de la Nación no le importe la economía, entendida como lo que ocurre durante su gestión con la base material de la población del país que tiene que

governar, es absurdo. De manera entonces que preguntar por la cosmovisión económica de los diferentes presidentes, implica indagar por algo más que por una “mera preocupación” por parte del primer mandatario.

Perón (1946-1955). De chico, a comienzos del siglo XX, vivió en Río Gallegos, porque su padre administraba una estancia. Vio -no se lo contaron- el fuerte contraste que existía entre cómo vivían los dueños y los administradores, y quienes trabajaban en las fincas; vivencia que reforzó cuando, como joven oficial del Ejército, prestó servicios en algunos lugares del interior del país.

Sospecho que esto, más que su experiencia en Italia y la famosa Carta del lavoro de Benito Mussolini, explica que una de las primeras medidas que adoptó, fuera la aprobación del Estatuto del peón, así como su labor al frente de la Secretaría de Trabajo y Previsión. Que todo su accionar lo usó políticamente es cierto, pero sorprendería que no lo hubiese hecho.

No me parece que fuera un “fanático” de determinado enfoque económico. Toleró que en la reforma constitucional de 1949 se incluyera el famoso artículo 40, que daba pie para estatizar todo menos los quioscos que venden caramelos de menta; pero no lo utilizó (las estatizaciones fueron anteriores). Lo toleró porque no quería arriesgar lo que verdaderamente le interesaba, que era poder ser candidato en 1952.

Muy importante fue el hecho de que lo entusiasmaban algunas ideas fantasiosas, problema que se magnificaba por la lenta modificación del rumbo, cuando éste había probado ser errado. Ejemplos: se dejó llevar por las implicancias de la hipótesis de la Tercera Guerra Mundial, agitada -entre otros- por Diego Luis Molinari; por las ideas de Ronald Ritcher, referidas a la construcción de la bomba atómica, utilizando procedimientos “heterodoxos”; y a las extravagantes ideas macroeconómicas de Miguel Miranda<sup>2</sup>. No hubo Tercera Guerra Mundial, el mundo dejó de depender de las exportaciones argentinas, y lo de Ritcher fue un “bluff”. Pero a Miranda recién lo echó en 1949, y el programa de ajuste recién se puso en práctica en 1952.

Fronzizi. Abogado, pero que intuía que “la economía” no era simplemente un problema legal. Su cosmovisión, no sólo económica, fue de las lecturas y las escuchas en la mesa familiar (anteúltimo de una familia de 12 hermanos), a los hechos.

Pertenece al campo contrafáctico imaginar en qué hubiera consistido la política económica encarada durante su gestión, si no hubiera conocido a Frigerio; pero presumo que hubiera buscado algún otro asesoramiento profesional. Probablemente no supiera qué hacer en el plano del “cómo”, pero ciertamente no era ningún negado en el plano del “qué”.

---

<sup>2</sup> Notable cantidad de presidentes argentinos tuvieron como primer ministro de economía a un empresario. Pasó con Arturo Frondizi y Rogelio Julio Frigerio, con Juan Carlos Onganía y Jorge Néstor Salimei; con Perón y José Ber Gelbard, con Jorge Rafael Videla y José Alfredo Martínez de Hoz; con Carlos Saúl Menen y Miguel Roig-Néstor Mario Rapanelli. Los economistas no sabremos, como los empresarios, pagar una quincena; pero ellos no saben -como nosotros- macroeconomía. ¿Y si zapatero a tu zapato?

No conocía Estados Unidos (Europa, muy probablemente, tampoco), pero tenía -igual que Menem- una buena lectura del funcionamiento del Mundo, y por consiguiente del posicionamiento internacional de Argentina. Su relación con John Fitzgerald Kennedy no tuvo que ver con la importancia que la economía argentina podía tener para la de Estados Unidos.

“Resultadosmaníaco”, para lograr el autoabastecimiento petrolero lo más rápido posible, no titubeó en ignorar lo que en 1954 había dicho en Petróleo y política; y tampoco en gambetear al Congreso para implementar contra reloj los contratos petroleros, porque estaba convencido de que los legisladores nunca, o muy tarde, los iban a aprobar.

Illia. Por el entrenamiento que reciben, los médicos y los microeconomistas aplicados tienen mucho en común. En su actividad profesional ambos enfrentan a personas que describen problemas, y tienen que prescribir rápidamente, en base a información limitada.

La clave económica de Illia no radica en su cosmovisión, cuanto en el procedimiento. Formó su equipo económico trasplantando la comisión de economía de la Unión Cívica Radical.

Hombre de palabra, anuló los contratos petroleros firmados durante la gestión presidencial de Frondizi, ¡porque lo había prometido en la campaña! A propósito: el principal crítico de los referidos contratos, Adolfo Silenci de Stagni, los objetó por razones formales, no de contenido.

Videla. Nadie habla del “plan Videla” sino del “plan Martínez de Hoz”. Típico ejemplo del caso en el cual el ministro de economía determinó los objetivos y los instrumentos. La Junta Militar le planteó una sola restricción explícita: que el programa económico no generara desocupación. Lo cual no convirtió a Martínez de Hoz en el “zar” de la economía, porque los militares que estaban a cargo de las empresas públicas, preferían recibir instrucciones de sus “mandos naturales”, antes que del titular del equipo económico.

Viola. Videla estaba muy agradecido con Viola, porque en el conflicto con Chile, desatado a fines de 1978, fue el único general que ayudó a evitar la lucha armada. Pero Viola le tenía tanto fastidio a Martínez de Hoz, que su cosmovisión y organización del Poder Ejecutivo, bien podría definirse como “MZ a la menos uno”. Por ejemplo, en vez de tener un ministro de economía, tuvo 5 funcionarios con rango ministerial, encargados de las políticas públicas que tenían que ver con la economía.

Alfonsín. Tenía un problema “de piel” con la derecha y con la economía. Convencido de que las únicas macanas las hacía la derecha, demoró varias horas en advertir que el ataque al Regimiento de La Tablada, a comienzos de 1989, lo había protagonizado Enrique Haroldo Gorriarán Merlo.

Solucionó su problema de piel con la economía designando ministro de economía a Bernardo Grinspun, pero cuando a comienzos de 1985 advirtió que podría perder la primera elección de medio período, lo reemplazó por Juan Vital Sourrouille. Los discursos que

pronunció en abril de 1985 (“economía de guerra”) y en junio de dicho año, cuando se lanzó el plan Austral, Milton Friedman no los hubiera escrito mejor.

Esto no quiere decir que hubiese modificado sus convicciones, sino que en función de sus responsabilidades ejecutivas sabía cómo afrontar los conflictos, y sobre todo subordinar unos objetivos a otros. Un presidente de la Nación es juzgado principalmente por sus resultados; en su caso, terminar el período presidencial era una loable obsesión, que en un sentido fundamental cumplió (que le haya pasado la antorcha presidencial a su sucesor el 8 de julio de 1989, y no el 10 de diciembre, como estaba previsto, no merece más que una nota a pie de página). Desde este punto de vista el mérito de Alfonsín consiste en haber inaugurado un régimen democrático, que luego de medio siglo de vicisitudes político-institucionales, todavía perdura... a pesar de todo.

Menem. Hijo de comerciante, cuando el ministro Roig le anunció que, dentro del paquete inicial de medidas, iba a congelar precios, le respondió: “provengo de una familia siria. Eso hace 5.000 años que no funciona, pero si lo quiere hacer...” Roig falleció 6 días después de haber asumido el cargo, aunque obviamente no por esto.

Margaret Thatcher, Stanley Fischer y yo, nacimos en hogares donde funcionaba un comercio minorista. Lo cual implica que antes de aprender a leer y escribir, simplemente escuchando, se nos metieron en la sangre cuestiones como las de los costos y los precios, los riesgos crediticios, la inflación, los controles de precios, etc.

Menem enfrentó el enorme problema de falta de credibilidad que tenía frente a la población, actuando con gran rapidez y audacia. Reuniéndose con Álvaro Carlos Alsogaray, concurriendo al programa de TV de Bernardo Neustadt, visitando a Bunge y Born, etc. Quienes no lo votamos el 14 de mayo de 1989, el 8 de julio estábamos entusiasmados; quienes lo votaron estaban perplejos.

### 3 HURGANDO EN LA CABEZA DE LOS PRESIDENTES

La teoría de la política económica le encarga a la dirigencia política que fije los objetivos de la política económica, y a los economistas adecuar los instrumentos a los objetivos, dada la estructura económica. El enfoque resulta adecuado para organizar el pensamiento, pero; ¿en qué medida esta demanda que le hacemos a la dirigencia política, en la práctica encuentra la correspondiente oferta?

En un país presidencialista y personalista como Argentina, dirigencia política quiere decir, básicamente, presidente de la Nación. En la sección anterior de esta monografía describí, de manera sintética, algunos ejemplos. Es el momento de volver sobre la cuestión, de manera más sistemática.

. . .

Desde el punto de vista profesional, los presidentes argentinos han sido abogados, militares, ingeniero, médico, dentista y “nada”. Ninguno, hasta ahora, economista.

“Todos somos ignorantes, sólo que en áreas diferentes”, afirmó Albert Einstein. Cierto; nadie puede ser un profundo conocedor de todo, y -más allá de su profesión- cada persona tiene áreas que le interesan más que otras. Tanto Alfonsín como Menem eran abogados, pero como dije, a Menem no había que explicarle economía, mientras que a Alfonsín había que encontrarle la ocasión propicia para hablarle de economía.

. . .

¿Quiénes les hablan de economía a los presidentes? Primero y principal, el bolsillo de su familia, cuando eran chicos, y el propio, cuando fueron más grandes. Lo cual implica que la cosmovisión va de la micro a la macro; más precisamente, de la micro que vieron en su entorno familiar, en el barrio, en la escuela, etc., a la macro imaginada como proyección al país en su conjunto, de la micro que conocían.

La enorme mayoría de los ex presidentes argentinos pertenece a la clase media. Lo cual implica luchar por sus ingresos, adecuar sus gastos y vivir preocupado por el pago de los créditos con los cuales compraron la vivienda y el auto. No se les puede pedir que miren las tarifas de los servicios públicos desde el punto de vista de los recursos necesarios para generar electricidad, agua potable o gas; lo más probable es que privilegien la perspectiva del bolsillo.

A la información “interna” a cada uno de ellos, se le agrega lo que sus parientes, amigos, funcionarios que no pertenecen al área económica, etc., le susurran al oído. Si recuerdo bien, Félix Luna dijo que los cuñados de los militares son personajes muy importantes, porque son de los pocos civiles en los cuales confían. ¿Cómo se entera un presidente de la Nación lo que pasa en la calle, si nunca puede bajarse del auto o del helicóptero? Por las conversaciones que mantiene con sus choferes, sus custodios, sus ordenanzas, etc. ¿En base a qué le hablan estos funcionarios? Otra vez, en base a sus bolsillos y el de sus familias.

Muchas veces la información, planteada como problema, viene acompañada por propuestas, en su mayoría grotescas. ¿Qué consumidor no propuso alguna vez frenar los aumentos de precios, fusilando a los comerciantes; qué pasajero no propuso que las huelgas de transporte se realicen cuando nadie utiliza los subtes o los trenes?

No sólo ocurre en Argentina. Cuando en Estados Unidos, en 1996 se cumplieron 50 años del dictado de la ley de empleo, que creó el Consejo de Asesores Económicos (CEA) del presidente de dicho país, alguien apuntó sagazmente que la principal tarea de la institución consistía en preparar memos contra reloj; porque en Washington, en menos de 5 horas, una estupidez puede convertirse en un proyecto de ley.

. . .

¿Cómo procesan los presidentes lo que escuchan, y qué hacen al respecto? Imaginemos una reunión del gabinete nacional. Todos sus integrantes quieren pasar a la Historia, pero existe un conflicto objetivo, porque las razones por las cuales el ministro de economía se inmortaliza, son las razones por las cuales el resto del gabinete no lo hace. ¿Qué ministro de educación se inmortalizó -pero, bien- cerrando escuelas; qué ministro de salud se inmortalizó reduciendo los salarios de los médicos y enfermeras que trabajan en los hospitales públicos? Por eso digo que entre el titular de la cartera económica y sus colegas de gabinete existe un conflicto objetivo. ¿De qué lado se ubica el presidente de la Nación, frente a cada conflicto? En condiciones normales, apoya al resto del gabinete; sólo en emergencias extremas toma partido a favor del ministro de economía... ¡y apenas mientras dura la emergencia extrema!

Esto en general, además de lo cual existen los compromisos políticos, y las preferencias específicas. Ejemplo: la construcción del viejo dique San Roque se aceleró durante la segunda mitad de la década de 1880, cuando el presidente de la Nación era Miguel Juárez Celman... ¡cordobés! ¿Casualidad?

La presidencia de la Nación es unipersonal, pero el presidente tiene sus asesores. ¿Son estos últimos los aliados que tiene el ministro de economía, en la Casa Rosada, o por el contrario son una cuña entre el presidente y su ministro? Un ejemplo nítido de esto último fue protagonizado durante el gobierno del presidente Onganía, entre Roberto Roth, secretario general de la presidencia, y Krieger Vasena, ministro de economía.

. . .

Las dudas que se plantean en el arranque de cada gestión presidencial, se potencian con el paso del tiempo. En el momento de asumir el cargo, el presidente de la Nación podrá tener en claro a dónde quiere ir, pero si algo enseña la historia es que tendrá que modificar sus ideas, y sus acciones, en función de circunstancias que no tuvo en cuenta; no porque fuera bruto, sino porque era imposible saber. Ejemplo reciente en Argentina: Alberto Ángel Fernández y el covid 19.

#### 4 ¿Y ENTONCES?

Pretender que los presidentes estén en condiciones de marcar un rumbo, de una vez y para siempre, dentro del cual las autoridades económicas diseñan e implementan las mejores medidas orientadas a conseguirlo, lucirá muy bonito en los papeles, pero es pretender demasiado.

Esto implica que, en la práctica, los mensajes que fluyen entre la autoridad política y la económica no son unidireccionales sino que surgen de una interacción. Que se corporiza en un

par de personas, cada una de las cuales tiene detrás suyo varios seres humanos que aman, odian, cuidan sus espaldas, etc.

Así planteado, parecería que es imposible diseñar e implementar una política económica. También se “demostró” que es imposible andar en bicicleta, por la velocidad con la cual hay que resolver múltiples ecuaciones, para mantener el equilibrio en movimiento. El sentido de estas líneas no es plantear una imposibilidad, sino mostrar las dificultades que genera un enfoque intelectualmente atractivo, pero no realista.

## APENDICE: MEMORIAS, AUTOBIOGRAFIAS Y BIOGRAFIAS DE PROTAGONISTAS

### ARGENTINA

Alfonsín, R. R. (1996): Democracia y consenso, Corregidor.

Alfonsín, R. R. (2004): Memoria política. Transición a la democracia y derechos humanos, Fondo de cultura económica.

Alsogaray, A. C. (1993): Experiencias de 50 años de política y economía argentina, Planeta.

Balza, M. (2001): Dejo constancia, Planeta.

Bignone, R. B. A. (1992, 2000): El último de facto, Planeta.

Bonasso, M. (1997): El presidente que no fue, Planeta.

Bunge, C. A. (2000): Perón y yo, Biblioteca del muelle.

Cafiero, A. (1994): Apuntes sobre la política económica del gobierno peronista, 1973-1976, mimeo.

Cafiero, A. (1995): Testimonios, Grupo editor latinoamericano.

Cafiero, A. (2011): Militancia sin tiempo. Mi vida en el peronismo, Planeta.

Camilión, O. (1999): Memorias políticas, Planeta.

Cardone, E. H. (1998): Dr. José María Guido: un desconocido dirigente político patagónico, Tesis doctoral, Universidad del salvador. La versión ampliada fue publicada como José María Guido. Un patriota en la borrasca, De los cuatro vientos.

Cavallo, D. F. (1997): El peso de la verdad, Plantea.

- Cavallo, D. F. (2001): Pasión por crear, Planeta.
- Cavallo, D. F. (2008). Estanflación, Sudamericana.
- Cavallo, D. F. y Cavallo Runde, S. (2017): Argentina's economic reforms of the 1990s in contemporary and historical perspective, Routledge. En castellano fue publicado como Historia económica de la Argentina, El Ateneo, 2018.
- Cloppet, I. M. (2019): Perón íntimo. Historias desconocidas, Areté.
- Costa Méndez, N. (1993): Malvinas. Esta es la historia, Sudamericana.
- Dagnino Pastore, J. M. (1988): Crónicas económicas. Argentina, 1969-1988, Crespillo.
- de Pablo, J. C. (1980): La economía que yo hice, El Cronista Comercial.
- de Pablo, J. C. (1986): La economía que yo hice - vol. II, El Cronista Comercial.
- de Pablo, J. C. (1991): Los 10 mandamientos del buen gobierno según Henry Kissinger, El cronista comercial.
- de Pablo, J. C. (2010): Política económica en democracia, Educa.
- de Pablo, J. C. (2010a): Política económica en condiciones extremas, Educa.
- Di Tella, G. (1983): Argentina under Perón, 1973-1976, Macmillan (en castellano, Perón-Perón, Sudamericana).
- Dromi, J. R. (1991): Reforma del Estado y privatizaciones, Astrea.
- Frigerio, R. (1962): Los cuatro años (1958-62), Concordia.
- Gallo, D. y Alvarez Guerrero, G. (2005): El Coti. El dueño de todos los secretos, Sudamericana.
- Gambini, H. (1996): El Che Guevara, la biografía, Planeta.
- Gómez, A. (2001): Un siglo... una vida, Editores de América Latina.
- Gómez Morales, A. (1951): Política económica peronista, Escuela superior peronista.
- Jaunarena, H. (2011): La casa está en orden. Memoria de la transición, Taeda.
- Lanusse, A. A. (1977): Mi testimonio, Lasserre.

- Lanusse, A. A. (1994): Confesiones de un general, Planeta.
- Lavagna, R. (2011): Trece meses cruciales en la historia argentina, Sudamericana.
- Lavagna, R. (2015): Construyendo la oportunidad. Cómo aprender del pasado para pensar el futuro, Sudamericana.
- Luna, F. (1963): Diálogos con Frondizi, Desarrollo.
- Luna, F. (1989): Soy Roca, Sudamericana.
- Magariños, M. (1991): Diálogos con Raúl Prebisch, Fondo de cultura económica.
- Martínez de Hoz, J. A. (1991): 15 años después, Emecé.
- Martínez de Hoz, J. A. (2014): Más allá de los mitos. Memorias y revelaciones del ministro más polémico de la historia argentina, Sudamericana.
- Melconián, C. (2019): Cantar la justa, Planeta.
- Morando, M. (2013): Frigerio, el ideólogo de Frondizi, A-Z editora.
- Ortiz de Rozas, C. (2011): Confidencias diplomáticas, Aguilar.
- Page, J. (1983): Perón, a biography, Random house.
- Paz, H. (1999): Memorias, Planeta.
- Paz, J. M. (2000): Memorias póstumas, Emecé.
- Pinedo, F. (1968): Trabajoso resurgimiento argentino, Fundación del banco de Galicia y Buenos Aires.
- Pinedo, F. (1971): Argentina. Su posición y rango en el mundo, Sudamericana.
- Prebisch, R. (1988): Pensamiento y obra, Fundación Raúl Prebisch.
- Prebisch, R. (1991): Obras, 1919-1948, Fundación Raúl Prebisch.
- Redrado, M. (2010): Sin reservas, Planeta.
- Remes, J. (2012): Bases para una economía productiva, Miño y Dávila.
- Remes, J.; Todesca, J. y Ratti, E. (2003): “La economía a principios de 2002”, Archivos del presente, 8, 31.

Rojas, I. F. (1993): Memorias del almirante Rojas (conversaciones con Jorge González Crespo), Planeta.

Roth, R. (1980): Los años de Onganía, La campana.

Rougier, M. (2014): Aldo Ferrer y sus días. Ideas, trayectoria y recuerdos de un economista, Lenguajeclaro.

Sourrouille, J. V. (2009): “Testimonio”, [www.escenariosalternativos.org](http://www.escenariosalternativos.org).

Szusterman, C. (1998): Fronzizi, la política del desconcierto, Emecé.

Vercesi, A. J. (2007): Política económica argentina. Conversaciones con los hacedores de la política económica contemporánea, mimeo.

Vercesi, A. J. (2008): Política económica argentina. Conversaciones inéditas con los hacedores de la política económica contemporánea, Edicon.

Zavala, J. O. (2000): Los hechos y sus consecuencias, TIYM publishing Co.

## RESTO DEL MUNDO

Albright, M. (2003): Madam secretary. A memoir, Miramax books.

Bernanke, B. S. (2015): The courage to act. A memoir of a crisis and its aftermath, W. W. Norton.

Blair, T. (2010): A journey, Hutchison.

Blejer, M. I. y Coricelli, F. (1995): The making of economic reform in Eastern Europe, Edward Elgar.

Brown, G. (2010): Beyond the crash, Free press.

Cairncross, A. y Watts, N. (1989): The economic section, 1939-1961. A study in economic advising, Routledge.

Campos, R. (1994): Na laterna da popa, Topbooks.

Churchill, W. S. (1948): The Second World War, Houghton Mifflin.

Clinton, B. (2005): My life, Vintage books.

de Pablo, J. C. (1991): Los 10 mandamientos del buen gobierno según Henry Kissinger, El cronista comercial.

De Gaulle, C. (1970): Memorias de esperanza, Taurus.

Dobrynin, A. (1995): In confidence, Random house.

Domnarski, W. (2016): Richard Posner, Oxford university press.

Duiker, W. J. (2000): Ho Chi Minh. A life, Theia.

Giuliani, R. W. (2002): Leadership, Talk miramax books.

Greenspan, A. (2007): The age of turbulence, Penguin press.

Isaacson, W. (1992): Kissinger. A biography, Simon & Schuster.

Jenkins, R. (2001): Churchill. A biography, A plume book.

King, M. (2016): The end of alchemy: money, banking, and the future of the global economy, W. W. Norton.

Kissinger, H. (1979): White House years,

Kissinger, H. (1982): Years of upheaval,

Kissinger, H. (1994): Diplomacy, Simon & schuster.

Kissinger, H. (1999): Years of renewal, Simon & schuster.

Lee, K. Y. (2000): From third world to first. The Singapore story: 1965-2000, Harper Collins.

Mandela, N. (1994): Long walk to freedom. The autobiography of Nelson Mandela, Macdonall Purnell.

Mandela, N. y Langa, M. (2017): El color de la libertad. Los años presidenciales, Aguilar.

Meir, G. (1977): Mi vida, Plaza & janes.

Mitterrand, F. (1996): Memorias interrumpidas, Andres bello.

Obama, B. (2009): Los sueños de mi padre. Una historia de raza y herencia, Debate.

Obama, B. (2020): Una tierra prometida, debate.

Panetta, L. (2014): Worthy Rights, Penguin.

Preston, P. (1994): Franco, Basic books.

Rabinovich, I. (2017): Isaac Rabin, soldado, líder, estadista, RBA.

Rubin, R. E. (2003): In an uncertain world. Tough choices from Wall Street to Washington, Random house.

Schacht, H. (1953): La estabilización del marco, Instituto argentino de investigaciones y estudios económicos.

Steinberg, J. (2011): Bismarck. A life, Oxford university press.

Taubman, W. (2017): Gorbachev, his life and time, W. W. Norton.

Taylor, J. B. (2007): Global financial warriors. The untold story of international finance in the post-9/11 world, W.W. Norton company.

Thatcher, M. (1994): Los años de Downing Street, Sudamericana.

Volcker, P. y Harper, C. (2018): Keeping at it; the quest for sound Money and good government, Public affairs.

## REFERENCIAS BIBLIOGRÁFICAS

Bator, F. M. (1957): "The simple analytics of welfare maximization", American economic review, 47, 1, marzo.

Cortés Conde, R.; Ortiz Batalla, J.; D' Amato, L.; y Della Paolera, G., eds. (2020): La economía de Perón, Edhasa.

Ocampo, E. (2020): El mito de la industrialización peronista, Claridad.

Robbins, L. (1932): Essay on the nature and significance of economic science, Macmillan.

Robbins, L. (1981): "Economics and political economy", American economic review, 71, 2, mayo.

**ALAN GARFIELD GRUCHY**

(1906 - 1990)

Estudió en las universidades de California, Mc Gill (Canadá), doctorándose en la de Virginia, en 1931.

Enseñó en la universidad de Ohio, y en el Colegio de Santo Tomás, en Minnesota, antes de ingresar –en 1937- a la universidad de Maryland, donde dictó clases durante 50 años (emérito desde 1977, continuó enseñando hasta 1986).

Fundó y presidió la Asociación en favor de la Economía Evolutiva (AFEE), “pero se desilusionó con ella porque no estaba cumpliendo el rol con el cual él soñó, de promover ‘el eje central’ del pensamiento institucionalista” (Rutherford, 1990).

En 1980 J. Adams editó un volumen en su honor (Institutional economics contributions to the development of holistic economics: essays in honor of Allan G. Gruchy, M. Nijhoff publishers).

“No siempre fue una persona fácil... Sostenía sus creencias de manera muy firme, con frecuencia espinosa, y tenía poca paciencia con quienes no estaban de acuerdo con él, o con aquellos que consideraba que no estaban suficientemente entusiasmados por la causa (sospecho que estaba algo desilusionado conmigo)... Aprendí institucionalismo de Alan mucho más que lo que me enseñaron todos los libros juntos” (Rutherford, 1990).

¿Por qué los economistas nos acordamos de Gruchy? Porque “en la historia del institucionalismo figurará como integrante del pequeño grupo que mantuvo viva la llama en los difíciles años posteriores a la Segunda Guerra Mundial, como el principal cronista y divulgador, y como el consistente y persistente entusiasta del planeamiento económico nacional” (Rutherford, 1990).

Es autor de Pensamiento económico moderno, la contribución de Estados Unidos, publicado en 1947; Sistemas económicos comparados: estrategias en competencia para lograr la estabilidad y el crecimiento, publicado en 1966; Pensamiento económico contemporáneo: la

contribución de la economía neoinstitucional, publicado en 1974; Sistemas económicos comparados: estrategias en competencia para lograr la estabilidad, el crecimiento y el bienestar, publicado en 1977; y La reconstrucción del análisis económico: un análisis de los fundamentos de la economía institucional, publicado en 1987.

“Su versión del institucionalismo está construida sobre 3 ideas principales, una metodológica, una teórica y otra referida a la orientación política: el institucionalismo es ‘holístico’, el trabajo teórico del institucionalismo debe focalizarse en la estructura cambiante de la sociedad, y la única solución para los problemas económicos radica en alguna forma de planeamiento económico nacional” (Rutherford, 1990). “Había que analizar la economía como algo en permanente cambio y evolución, por lo cual los modelos de planeamiento debían ser adaptables y capaces de absorber el cambio” (Ashbury, 2006).

“Planeamiento es hoy una mala palabra, pero el modelo de Alan nunca fue el de la Unión Soviética o el de los países de Europa del Este, sino más bien el de Europa Occidental y particularmente el de los países escandinavos” (Rutherford, 1990).

Ashbury, D. (2006): “Gruchy, Allan Garfield”, en Emmett, R. B.: The biographical dictionary of american economists, Thoemmes.

NN (1990): “Allan G. Gruchy, 83, professor of economics”, The New York Times, 23 de febrero.

Rutherford, M. (1990): “Obituary. Allan G. Gruchy”, Review of political economy, 2, 3.

INDICADORES ECONOMICOS DE ARGENTINA

Fecha	Riesgo País EMBI+ (puntos básicos)	Tasas de Interés			Dólar							Acciones		Carné		Soja	Soja
		Encuesta BCRA		Call e./ bancos	Presente	refer.	futuro		futuro	Contado	Paralelo	Indice Merval	Indice Merval	(\$ por kilo)	(us\$/ por kilo)	(us\$ neto retenc. /tn)	(us\$ en Chicago /tn)
		Caja ahorro en \$ (mensual, %)	P. fijo 7 a 59 d. tasa fija en \$ (anual, %)	tasa fija en \$ (anual, %)	Libre (\$ por us\$)	BCRA (\$ por us\$) Com. A 3500	Rofex* (\$ por us\$) a fin de mes	Rofex (\$ por us\$) a fin de mes + 1	Rofex (\$ por us\$) a fin de mes + 2	liquidación (\$ por us\$)	(\$ por us\$)	(Líder)	(Argentina)				
Promedios																	
2016	482	0,02	2,05	29,11	15,0397	14,7803	14,8985	15,2285	15,5289	14,8907	15,0289	14,466,49	14,025,28	27,077	1,80	262,1	363,1
2017	412	0,03	1,60	25,52	16,8547	16,5585	16,7042	17,0012	17,3546	16,6348	17,1764	22,708,07	21,762,82	30,316	1,80	251,8	358,5
2018	550	0,26	2,71	48,67	28,7679	28,1178	28,5838	29,5463	30,4573	28,2687	28,7237	30,311,57	28,589,51	38,569	1,39	276,5	342,1
2019	1.319	0,61	4,01	67,14	50,0366	48,2557	49,4570	52,3312	55,2025	53,2356	51,4777	34,407,30	30,312,54	65,387	1,33	236,6	326,8
Dic.19	2.055	0,21	3,47	58,21	63,0080	59,8819	62,2271	65,7450	68,3109	74,9268	72,5227	37,599,28		83,649	1,33	246,6	335,2
Ene.20	1.929	0,40	2,98	50,78	62,9826	60,0059	60,8331	62,8537	65,1685	81,0352	76,5652	41,310,03		84,731	1,35	260,3	337,6
Feb.20	2.027	0,48	2,73	42,88	63,6214	61,3970	62,4222	65,1535	67,7973	82,8460	77,4125	39,046,40		89,222	1,40	245,0	326,1
Mar.20	3.400	0,43	2,37	38,51	65,3273	63,2427	64,6825	67,4587	70,0676	87,1336	82,0909	28,432,12		92,259	1,41	220,3	319,3
Abr.20	3.846	0,11	1,79	21,61	67,8003	65,7072	66,7359	69,3270	72,1318	103,5164	97,9091	29,415,54		88,299	1,30	214,1	310,0
May.20	2.994	0,30	1,97	20,90	70,0305	67,7045	68,5557	70,9314	73,3076	117,7500	125,7619	38,102,03		88,752	1,27	218,1	309,1
Jun.20	2.543	0,33	2,39	22,74	72,5191	69,5332	70,4711	72,6277	75,1995	110,6632	125,7727	42,349,86		91,276	1,26	225,1	318,8
Jul.20	2.338	0,32	2,38	21,43	75,2718	71,4280	72,3541	74,6809	77,2496	114,8870	130,7826	45,230,67		95,352	1,27	237,4	328,9
Ago.20	2.120	0,33	1,46	21,21	77,4832	73,2864	74,2480	76,7926	79,5981	128,4890	133,8095	48,748,25		101,200	1,31	246,4	332,0
Sep.20	1.542	0,30	0,30	20,71	79,4301	75,1986	76,1984	78,7986	81,9068	134,7127	137,8182	43,477,79		99,937	1,26	275,2	366,4
Oct.20	1.407	0,41	0,41	27,28	83,1166	77,5483	78,5981	82,2491	86,0673	160,2332	170,5000	46,860,46		105,264	1,27	321,1	388,1
Nov.20	1.376	0,55	0,55	32,29	85,4642	79,9135	81,3008	85,3005	89,9543	148,4257	160,4762	51,085,09		119,826	1,40	346,2	420,3
2020																	
Nov. 16	1.321	0,56	0,56	32,25	85,6020	79,9550	81,2500	85,7000	90,3800	147,6200	162,0000	51,084,91		116,550	1,36	351,5	423,90
Nov. 17	1.364	0,54	0,54	32,67	85,6040	80,0283	81,2400	85,6800	90,4600	149,3100	163,0000	51,911,53		119,850	1,40	351,5	429,80
Nov. 18	1.355	0,58	0,58	32,79	85,5690	80,1517	81,2200	85,5000	90,4000	149,1400	164,0000	51,295,53		121,270	1,42	358,5	432,00
Nov. 19	1.368	0,59	0,59	33,09	85,7400	80,2717	81,2300	85,5700	90,5900	149,7500	163,0000	50,950,21		121,270	1,41	357,8	432,60
Nov. 20	1.377	0,58	0,58	32,95	85,9070	80,3583	81,2300	85,5300	90,6300	150,0100	161,0000	51,492,34		122,780	1,43	357,8	434,00
Nov. 23	1.372	0,58	0,58	32,95	85,9070	80,3583	81,2300	85,5300	90,6300	150,0100	161,0000	51,492,34		122,780	1,43	356,0	437,80
Nov. 24	1.369	0,59	0,59	32,70	86,1270	80,6917	81,2200	85,5100	90,6700	151,0300	160,0000	54,135,77		125,350	1,46	353,0	437,70
Nov. 25	1.380	0,57	0,57	32,80	86,1890	80,7917	81,2300	85,5200	90,6800	150,6400	158,0000	54,150,65		124,130	1,44	346,0	435,10
Nov. 26	1.379	0,56	0,56	33,36	86,5270	80,8883	81,2500	85,5000	90,6800	149,9500	158,0000	54,465,67		138,440	1,60	346,0	435,10
Nov. 27	1.373	0,56	0,56	32,83	86,6110	81,0383	81,2900	85,0500	90,2200	149,2600	156,0000	55,427,26		134,440	1,55	346,5	437,90
Nov. 30	1.401	0,56	0,56	32,81	86,7210	81,2967	81,2967	84,7300	89,9800	147,8000	155,0000	54,572,54		134,440	1,55	339,5	429,40
Dic. 1	1.405	0,55	0,55	32,42	86,9460	81,3950	84,4800	89,8300	94,6300	148,5100	153,0000	54,913,35		134,660	1,55	339,0	427,00
Dic. 2	1.412	0,55	0,55	32,06	87,0040	81,4750	84,2900	89,5500	94,3400	148,3500	153,0000	55,268,90		136,010	1,56	335,0	423,70
Dic. 3	1.427	0,54	0,54	32,32	87,1380	81,5617	84,1900	89,3800	94,0300	144,7000	151,0000	55,152,30		136,010	1,56	336,0	429,30
Dic. 4	1.422	0,49	0,49	32,16	87,1680	81,6517	84,1100	89,2900	93,8700	145,0500	150,0000	54,730,38		136,460	1,57	332,5	427,30
Dic. 7	1.425	0,49	0,49	32,16	87,1680	81,6517	84,1100	89,2900	93,8700	145,0500	150,0000	54,730,38		136,460	1,57	332,5	425,70
Dic. 8	1.452	0,49	0,49	32,16	87,1680	81,6517	84,1100	89,2900	93,8700	145,0500	150,0000	54,730,38		136,460	1,57	332,5	421,00
Dic. 9	1.434	0,52	0,52	33,42	87,3800	82,0450	83,9800	89,0000	93,5600	143,0400	149,0000	51,956,89		138,610	1,59	326,5	425,70
Dic. 10	1.428	0,53	0,53	34,15	87,8380	82,1300	83,8700	88,7500	93,2700	141,9300	146,0000	53,690,40		138,610	1,58	325,0	423,60
Dic. 11	1.396	0,52	0,52	32,90	87,8500	82,2150	83,8700	88,5000	93,1500	142,8800	148,0000	53,822,44		140,990	1,60	325,0	426,40
Dic. 14	1.369	0,55	0,55	33,19	87,9590	82,4567	83,8400	88,2700	92,9900	142,8600	151,0000	53,034,13		140,990	1,60	325,0	429,70
Dic. 15	1.379	0,57	0,57	32,93	88,1160	82,5350	83,8600	88,0300	92,7500	143,9000	151,0000	53,280,19		144,240	1,64	331,0	435,20
Dic. 16	1.386	0,53	0,53	32,94	88,1260	82,6267	83,8900	87,8500	92,6600	142,8200	150,0000	53,205,99		146,720	1,66	338,0	435,00
Dic. 17	1.386	0,53	0,53	33,69	88,1800	82,7217	83,9200	87,8000	92,2500	142,8100	149,0000	53,115,58		166,070	1,88	336,0	441,40
Dic. 18	1.385	0,48	0,48	33,27	88,2640	82,8383	83,9500	87,6300	92,1000	142,3900	150,0000	52,346,77		155,510	1,76	336,0	448,30
Dic. 21	1.369	0,48	0,48	34,51	88,7630	83,1483	83,9800	87,6400	92,2400	140,0900	150,0000	50,159,86		160,610	1,81	336,5	456,80
Dic. 22	1.362	0,45	0,45	33,56	88,8000	83,2483	84,0200	87,7400	92,4300	140,7700	152,0000	50,406,93		152,160	1,71	337,5	458,30
Dic. 23	1.361	0,46	0,46	33,59	88,9240	83,3583	84,0500	87,7500	92,5500	140,4900	159,0000	51,618,98		152,160	1,71	340,0	462,50
Dic. 24	1.355	0,46	0,46	33,59	88,9240	83,3583	84,0500	87,7500	92,5500	140,4900	159,0000	51,618,98		152,160	1,71	340,0	462,50
Dic. 25	1.355	0,46	0,46	33,59	88,9240	83,3583	84,0500	87,7500	92,5500	140,4900	159,0000	51,618,98		152,160	1,71	340,0	462,50
Dic. 28	1.362	0,50	0,50	33,36	89,2390	83,9050	84,1200	87,8100	92,5500	140,5200	164,0000	50,483,84		152,160	1,71	340,0	461,20
Dic. 29	1.369	0,51	0,51	34,17	89,7010	84,0250	84,1300	87,7200	92,2600	140,2900	165,0000	51,320,14		149,450	1,67	340,0	476,00
Dic. 30	1.372	0,51	0,51	34,17	89,8700	84,1450	84,1450	87,6000	92,1500	140,3300	166,0000	51,226,49		149,450	1,66	339,0	479,10

CONTEXTO; Entrega N° 1.639; Enero 4, 2021

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 \$	Posición neta de pases \$	Pasivos finan- cieros totales \$
16-12-30	38.772	594.615	227.049	821.664	248.844	593.676	458	75.132	1.739.774
17-12-29	55.055	786.713	214.400	1.001.113	242.290	1.000.592	0	100.175	2.344.170
18-12-28	65.806	859.536	549.441	1.408.977	537.338	0	709.470	17.155	2.672.940
19-12-30	44.781	1.153.405	741.976	1.895.381	535.776	0	747.344	431.248	3.609.749
A fin de									
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
Abr.20	43.568	1.374.204	492.924	1.867.128	726.395	0	1.153.969	839.026	4.586.518
May.20	42.589	1.467.909	663.383	2.131.292	769.004	0	1.300.639	703.668	4.904.603
Jun.20	43.242	1.575.181	589.320	2.164.501	740.881	0	1.636.147	737.391	5.278.920
Jul.20	43.386	1.656.283	772.617	2.428.900	774.669	0	1.625.298	674.325	5.503.192
Ago.20	42.842	1.667.169	620.056	2.287.225	845.914	0	1.804.159	659.979	5.597.277
Sep.20	41.379	1.677.555	716.140	2.393.695	913.735	0	1.790.609	715.960	5.813.999
Oct.20	39.856	1.685.004	540.057	2.225.061	901.008	0	1.564.015	982.180	5.672.264
Nov.20	38.652	1.705.170	522.105	2.227.275	908.878	0	1.624.665	940.429	5.701.247
2020									
Nov. 16	39.115	1.692.112	674.709	2.366.821	882.663	0	1.588.653	849.274	5.687.411
Nov. 17	39.116	1.690.321	667.504	2.357.825	882.120	0	1.576.983	873.823	5.690.751
Nov. 18	39.069	1.689.238	668.697	2.357.935	887.255	0	1.576.983	873.486	5.695.659
Nov. 19	38.939	1.687.504	613.272	2.300.776	896.443	0	1.635.425	871.488	5.704.132
Nov. 20	38.945	1.686.220	612.476	2.298.696	897.351	0	1.635.425	867.777	5.699.249
Nov. 24	38.731	1.686.726	630.693	2.317.419	901.033	0	1.607.531	848.718	5.674.701
Nov. 25	38.746	1.692.953	605.371	2.298.324	900.555	0	1.607.531	870.875	5.677.285
Nov. 26	38.747	1.694.442	614.793	2.309.235	901.237	0	1.624.665	848.050	5.683.187
Nov. 27	38.705	1.700.391	635.600	2.335.991	907.866	0	1.624.665	818.180	5.686.702
Nov. 30	38.652	1.705.170	522.105	2.227.275	908.878	0	1.624.665	940.429	5.701.247
Dic. 1	38.619	1.707.906	640.179	2.348.085	904.007	0	1.617.421	888.315	5.757.828
Dic. 2	38.622	1.716.252	665.426	2.381.678	903.464	0	1.617.421	853.015	5.755.578
Dic. 3	38.652	1.730.304	643.045	2.373.349	886.340	0	1.642.433	844.227	5.746.349
Dic. 4	38.661	1.738.469	643.265	2.381.734	898.425	0	1.642.433	878.792	5.801.384
Dic. 9	38.710	1.747.010	752.277	2.499.287	901.716	0	1.636.230	880.071	5.917.304
Dic. 10	38.744	1.755.663	742.352	2.498.015	907.121	0	1.618.392	908.099	5.931.627
Dic. 11	38.750	1.758.331	694.860	2.453.191	907.931	0	1.618.392	956.103	5.935.617
Dic. 14	38.761	1.761.476	638.172	2.399.648	917.297	0	1.618.392	1.010.173	5.945.510
Dic. 15	38.777	1.766.355	590.931	2.357.286	916.851	0	1.620.100	1.060.971	5.955.208
Dic. 16	38.794	1.772.166	573.537	2.345.703	919.764	0	1.620.100	1.075.061	5.960.628
Dic. 17	38.828	1.778.652	621.997	2.400.649	914.409	0	1.610.650	1.038.375	5.964.083
Dic. 18	38.835	1.788.193	645.101	2.433.294	922.701	0	1.610.650	1.109.085	6.075.730
Dic. 21	38.899	1.807.695	636.012	2.443.707	925.895	0	1.568.725	1.152.292	6.090.619
Dic. 22	39.009	1.834.267	644.396	2.478.663	919.957	0	1.511.373	1.211.044	6.121.037
Dic. 23	39.216	1.858.376	544.419	2.402.795	912.724	0	1.583.461	1.220.889	6.119.869
Dic. 28	39.236	1.887.425	658.012	2.545.437	914.132	0	1.524.569	1.155.284	6.139.422

CONTEXTO; Entrega N° 1.639; Enero 4, 2021

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 Privado	Cuenta corriente Público	Caja de ahorro	Plazo fijo	Otros	Total	Caja de ahorro	Plazo fijo		Cta. Cte. y otros
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	5.360.346	4.588.756	3.161.163	516.467	446.503	627.822	1.421.007	149.363	30.442	21.683	7.713	1.046	771.590
Dic.19	5.732.367	4.811.129	3.559.821	713.621	549.723	727.128	1.404.987	164.363	20.896	14.817	5.315	763	921.239
Ene.20	6.134.938	5.133.068	3.827.369	736.118	535.376	849.268	1.544.805	161.802	21.760	15.263	5.733	765	1.001.870
Feb.20	6.338.221	5.328.096	4.018.761	752.725	513.259	914.709	1.655.433	182.636	21.343	14.793	5.758	792	1.010.125
Mar.20	6.623.272	5.591.959	4.269.908	809.061	545.963	987.575	1.721.993	205.316	20.946	14.601	5.527	818	1.031.313
Abr.20	7.140.076	5.998.079	4.638.521	954.339	589.418	1.148.200	1.662.132	284.434	20.675	14.577	4.954	1.144	1.141.997
May.20	7.547.477	6.297.984	4.960.253	1.039.859	626.349	1.201.736	1.800.428	291.880	19.754	13.655	5.125	974	1.249.493
Jun.20	8.029.965	6.700.173	5.354.439	1.100.903	670.081	1.251.952	2.016.091	315.411	19.352	13.296	5.154	903	1.329.792
Jul.20	8.480.020	7.046.757	5.654.242	1.119.968	665.627	1.359.992	2.139.442	369.212	19.483	13.397	5.165	920	1.433.262
Ago.20	8.756.818	7.288.320	5.838.472	1.108.381	726.472	1.315.329	2.274.599	413.691	19.782	13.739	5.184	859	1.468.499
Sep.20	8.985.613	7.504.009	6.024.409	1.133.467	732.545	1.293.008	2.404.960	460.429	19.679	13.741	5.113	824	1.481.604
Oct.20	9.082.007	7.595.560	6.208.248	1.187.647	771.812	1.357.479	2.429.963	461.346	17.888	12.266	4.826	796	1.486.447
Nov.20	9.069.443	7.600.111	6.222.560	1.250.794	799.451	1.332.435	2.391.727	448.152	17.234	11.833	4.635	766	1.469.332
2020													
Nov. 16	9.001.152	7.525.689	6.150.383	1.235.230	812.217	1.296.501	2.379.163	427.272	17.201	11.823	4.622	756	1.475.463
Nov. 17	9.074.649	7.605.175	6.227.248	1.232.758	824.651	1.273.174	2.402.624	494.041	17.218	11.836	4.633	749	1.469.474
Nov. 18	9.110.267	7.645.069	6.264.937	1.244.176	868.729	1.293.930	2.386.957	471.145	17.219	11.836	4.634	749	1.465.198
Nov. 19	9.126.680	7.663.612	6.281.494	1.247.263	867.800	1.298.687	2.394.582	473.162	17.218	11.819	4.652	747	1.463.068
Nov. 20	9.112.914	7.651.925	6.264.459	1.243.197	846.463	1.292.964	2.386.313	495.522	17.266	11.853	4.661	752	1.460.989
Nov. 24	9.090.193	7.627.543	6.237.871	1.280.802	847.968	1.244.127	2.366.484	498.490	17.222	11.840	4.618	764	1.462.650
Nov. 25	9.100.669	7.645.014	6.250.307	1.261.906	842.243	1.262.624	2.364.084	519.450	17.263	11.869	4.628	766	1.455.655
Nov. 26	9.152.853	7.699.535	6.303.241	1.287.012	849.931	1.291.848	2.369.992	504.458	17.262	11.877	4.629	756	1.453.318
Nov. 27	9.165.778	7.712.963	6.313.188	1.277.484	819.360	1.335.944	2.366.979	513.421	17.273	11.890	4.616	767	1.452.815
Nov. 30	9.194.083	7.731.614	6.329.165	1.300.212	763.905	1.406.930	2.346.135	511.983	17.251	11.902	4.578	771	1.462.469
Dic. 1	9.249.948	7.786.351	6.378.869	1.274.553	808.324	1.429.296	2.365.108	501.588	17.292	11.930	4.597	765	1.463.597
Dic. 2	9.249.695	7.780.952	6.369.968	1.280.522	797.101	1.433.135	2.354.240	504.970	17.318	11.942	4.614	762	1.468.743
Dic. 3	9.253.632	7.778.575	6.357.118	1.282.334	758.101	1.444.347	2.359.958	512.378	17.428	11.997	4.614	817	1.475.057
Dic. 4	9.329.012	7.846.654	6.409.911	1.242.138	804.866	1.499.928	2.367.408	495.571	17.596	12.007	4.629	960	1.482.358
Dic. 9	9.320.184	7.813.843	6.368.210	1.273.378	863.565	1.389.234	2.322.062	519.971	17.620	12.047	4.579	994	1.506.341
Dic. 10	9.381.973	7.878.305	6.412.202	1.254.401	906.487	1.384.912	2.348.798	517.604	17.851	12.273	4.590	988	1.503.668
Dic. 11	9.421.521	7.914.653	6.446.293	1.269.718	913.716	1.373.816	2.380.355	508.688	17.860	12.275	4.618	967	1.506.868
Dic. 14	9.428.482	7.911.017	6.437.928	1.296.716	944.321	1.357.728	2.332.076	507.087	17.865	12.290	4.586	989	1.517.465
Dic. 15	9.469.022	7.954.015	6.473.750	1.297.099	905.924	1.370.433	2.380.847	519.447	17.935	12.291	4.640	1.004	1.515.007
Dic. 16	9.475.795	7.956.874	6.469.180	1.297.691	913.218	1.367.467	2.376.383	514.421	18.005	12.332	4.676	997	1.518.921
Dic. 17	9.547.967	8.019.722	6.528.912	1.318.356	846.516	1.440.117	2.373.128	550.795	18.022	12.358	4.688	976	1.528.245
Dic. 18	9.673.801	8.130.770	6.629.657	1.285.697	931.714	1.516.620	2.374.193	521.433	18.121	12.448	4.699	974	1.543.031
Dic. 21	9.711.207	8.133.347	6.619.715	1.298.992	930.682	1.490.489	2.359.208	540.344	18.204	12.525	4.687	992	1.577.860
Dic. 22	9.724.065	8.128.722	6.615.018	1.283.687	903.532	1.500.431	2.389.711	537.657	18.183	12.437	4.763	983	1.595.343
Dic. 23	9.829.711	8.217.960	6.692.920	1.282.514	934.855	1.509.294	2.429.893	536.364	18.295	12.541	4.785	969	1.611.751
Dic. 28	9.905.204	8.273.538	6.711.059	1.324.054	945.390	1.496.828	2.379.544	565.243	18.622	12.917	4.720	985	1.631.666

INDICADORES ECONOMICOS MUNDIALES

Fecha	Tipos de cambio						Tasas de interés		Acciones			Oro (Nueva York, us\$/onza)
	DEG	Libra	Euro	Yen	Yuan	Real	Prime (anual, %)	Libor	Nueva York Dow Jones	Nasdaq	Tokio Nikkei	
	(us\$ por unidad)			(unidades por us\$)								
Promedios												
2016	1,3901	1,3544	1,1068	108,66	6,5963	3,482	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	3,192	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	3,655	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	3,946	5,28	2,32	26.377,39	7.927,04	21.696,28	1.392,13
Dic.19	1,3789	1,3111	1,1108	109,18	7,0183	4,109	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	4,144	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	4,345	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	4,883	3,73	0,96	22.637,42	7.772,21	18.863,95	1.593,10
Abr.20	1,3634	1,2412	1,0862	107,92	7,0745	5,312	3,25	1,08	23.313,24	8.286,10	19.233,94	1.691,26
May.20	1,3635	1,2299	1,0900	107,33	7,1041	5,637	3,25	0,63	24.280,27	9.116,08	20.411,27	1.719,64
Jun.20	1,3796	1,2522	1,1255	107,56	7,0872	5,183	3,25	0,43	26.062,27	9.839,97	22.486,93	1.736,43
Jul.20	1,3912	1,2668	1,1464	106,78	7,0128	5,278	3,25	0,34	26.361,55	10.487,16	22.548,79	1.846,47
Ago.20	1,4119	1,3130	1,1828	106,03	6,9293	5,461	3,25	0,31	27.821,37	11.212,29	22.873,71	1.969,77
Sep.20	1,4122	1,2983	1,1791	105,69	6,8111	5,396	3,25	0,28	27.751,57	11.098,86	23.311,80	1.923,19
Oct.20	1,4140	1,2968	1,1775	105,26	6,7318	5,621	3,25	0,25	28.005,11	11.435,23	23.451,44	1.900,79
Nov.20	1,4220	1,3214	1,1836	104,41	6,6053	5,436	3,25	0,25	29.159,68	11.808,74	25.292,16	1.863,20
2020												
Nov. 16	1,4215	1,3204	1,1830	104,68	6,5776	5,419	3,25	0,25	29.950,44	11.924,13	25.906,93	1.887,30
Nov. 17	1,4254	1,3271	1,1882	104,48	6,5648	5,396	3,25	0,26	29.783,35	11.899,34	26.014,62	1.884,50
Nov. 18	1,4256	1,3279	1,1868	104,07	6,5430	5,293	3,25	0,26	29.438,42	11.801,60	25.728,14	1.873,50
Nov. 19	1,4233	1,3256	1,1832	103,84	6,5770	5,332	3,25	0,26	29.483,23	11.904,71	25.634,34	1.861,10
Nov. 20	1,4255	1,3278	1,1863	103,87	6,5733	5,350	3,25	0,25	29.263,48	11.854,97	25.527,37	1.872,60
Nov. 23	1,4277	1,3370	1,1901	103,87	6,5715	5,382	3,25	0,25	29.591,27	11.880,63	25.527,37	1.837,80
Nov. 24	1,4245	1,3338	1,1865	104,56	6,5785	5,403	3,25	0,25	30.046,24	12.036,79	26.165,59	1.804,80
Nov. 25	1,4253	1,3329	1,1890	104,50	6,5782	5,350	3,25	0,26	29.872,47	12.094,40	26.296,86	1.805,70
Nov. 26	1,4253	1,3329	1,1890	104,50	6,5782	5,350	3,25	0,26	29.872,47	12.094,40	26.537,31	1.805,70
Nov. 27	1,4253	1,3329	1,1890	104,50	6,5782	5,350	3,25	0,26	29.910,37	12.205,85	26.644,71	1.781,90
Nov. 30	1,4301	1,3355	1,1980	103,87	6,5847	5,331	3,25	0,26	29.638,64	12.198,74	26.433,62	1.775,70
Dic. 1	1,4290	1,3326	1,1968	104,26	6,5621	5,278	3,25	0,26	29.823,92	12.355,11	26.787,54	1.814,10
Dic. 2	1,4320	1,3345	1,2066	104,34	6,5657	5,226	3,25	0,26	29.883,79	12.349,37	26.800,98	1.825,70
Dic. 3	1,4367	1,3441	1,2151	104,45	6,5581	5,162	3,25	0,26	29.969,52	12.377,18	26.809,37	1.836,80
Dic. 4	1,4393	1,3466	1,2159	103,80	6,5328	5,170	3,25	0,26	30.218,26	12.464,23	26.751,24	1.835,90
Dic. 7	1,4348	1,3255	1,2128	104,08	6,5340	5,101	3,25	0,25	30.069,79	12.519,95	26.547,44	1.861,80
Dic. 8	1,4356	1,3313	1,2114	104,05	6,5360	5,091	3,25	0,25	30.173,88	12.582,77	26.467,08	1.870,80
Dic. 9	1,4370	1,3458	1,2109	104,15	6,5312	5,110	3,25	0,25	30.068,81	12.338,95	26.817,94	1.834,60
Dic. 10	1,4335	1,3254	1,2115	104,27	6,5522	5,085	3,25	0,24	29.999,26	12.405,81	26.756,24	1.833,60
Dic. 11	1,4345	1,3183	1,2127	104,01	6,5385	5,068	3,25	0,25	30.038,46	12.357,11	26.652,52	1.839,80
Dic. 14	1,4386	1,3183	1,2162	104,01	6,5400	5,057	3,25	0,25	29.861,55	12.440,04	26.732,44	1.828,70
Dic. 15	1,4380	1,3379	1,2140	104,10	6,5500	5,096	3,25	0,25	30.199,31	12.595,06	26.687,84	1.852,30
Dic. 16	1,4419	1,3533	1,2189	103,70	6,5417	5,105	3,25	0,26	30.154,54	12.658,19	26.757,40	1.856,10
Dic. 17	1,4445	1,3608	1,2246	103,20	6,5336	5,061	3,25	0,26	30.303,37	12.764,75	26.806,67	1.887,20
Dic. 18	1,4440	1,3533	1,2259	103,25	6,5420	5,098	3,25	0,26	30.179,05	12.755,64	26.763,39	1.885,70
Dic. 21	1,4371	1,3273	1,2173	103,38	6,5493	5,157	3,25	0,26	30.216,45	12.742,52	26.714,42	1.879,20
Dic. 22	1,4420	1,3406	1,2239	103,43	6,5490	5,147	3,25	0,26	30.015,51	12.807,92	26.436,39	1.866,60
Dic. 23	1,4403	1,3420	1,2166	103,63	6,5349	5,173	3,25	0,26	30.129,83	12.771,11	26.524,79	1.874,70
Dic. 24	1,4403	1,3420	1,2166	103,63	6,5349	5,173	3,25	0,27	30.199,87	12.804,73	26.668,35	1.874,70
Dic. 25	1,4403	1,3420	1,2166	103,63	6,5349	5,173	3,25	0,27	30.199,87	12.804,73	26.656,61	1.874,70
Dic. 28	1,4403	1,3420	1,2166	103,63	6,5349	5,173	3,25	0,27	30.403,97	12.899,42	26.854,03	1.877,20
Dic. 29	1,4403	1,3420	1,2166	103,63	6,5349	5,173	3,25	0,26	30.335,67	12.850,22	27.568,15	1.879,70
Dic. 30	1,4403	1,3420	1,2166	103,63	6,5349	5,173	3,25	0,26	30.409,56	12.870,00	27.444,17	1.891,00