

La “newsletter” de Juan Carlos de Pablo

COMO LO VEO

Ningún ministro “se corta solo”, porque sabe que forma parte de un Poder Ejecutivo. Por lo cual se la pasa buscando pistas, para orientar sus decisiones. Desafío monumental en Argentina 2021. Lo cual lleva a la parálisis o, si se prefiere, a continuar con lo que se viene haciendo, cruzando los dedos para que al gobierno no le ocurra lo que le pasó al buque que encalló en el Canal de Suez.

CLAVES

- ♦ Entre 2019 y 2020 el PBI real cayó 9,9% y la cantidad de ocupados 9%; mientras que entre el IVT de 2019 y de 2020, las caídas fueron de 4,3% y 6%, respectivamente. Ergo, la ocupación acompañó al PBI en la caída, pero mucho menos durante la recuperación.
- ♦ Comparando los 2 primeros meses de 2020 y de 2021 el gasto público del gobierno nacional subió 44%, pero los subsidios aumentaron 85%.
- ♦ Argentina recibió u\$s 4.354 M., por la nueva asignación de DEGS. La moneda del FMI sólo se puede utilizar entre países. ¿Se los podrá usar para pagarles las vacunas a los chinos?

ME PREGUNTO

Misiones, Jujuy y Salta, ¿sólo adelantan las elecciones locales, o también las nacionales?

SEMAFOROS

ROJO

☹ 10.338 casos nuevos el 27.III. Para un sábado, muchísimos.

AMARILLO



VERDE

☺ Notable mejora de los términos del intercambio, que sirve para neutralizar caídas en los volúmenes exportados.

EN ESTA ENTREGA

- ♦ Como lo veo
- ♦ Mercosur: capaz que somos un lastre
- ♦ La principal afirmación prospectiva de Primer tiempo
- ♦ Actividad: quién fue quién en 2020
- ♦ Empleo y desempleo: quién fue quién en 2020
- ♦ Comercio exterior: superávit, con poco movimiento
- ♦ Marjorie Shepherd Turner

DEL “PENGUIN DICTIONARY OF MODERN HUMOROUS QUOTATIONS”

“Ninguna persona decente se acuesta y se levanta el mismo día”. Richard Harding Davis.

CONTEXTO; Entrega N° 1.651; Marzo 29, 2021.

COMO LO VEO

“Psicodiagnóstico, la obra fundamental de Hermann Rorschach, fue primeramente rechazada por 6 o 7 editores, hasta que fue publicada en 1920”.

(Fuente: Bohm, E.: Manual del psicodiagnóstico de Rorschach, Ediciones Morata, 1984).

Ningún ministro “se corta solo”, porque sabe que forma parte de un Poder Ejecutivo. Por lo cual se la pasa buscando pistas, para orientar sus decisiones. Desafío monumental en Argentina 2021. Lo cual lleva a la parálisis o, si se prefiere, a continuar con lo que se viene haciendo, cruzando los dedos para que al gobierno no le ocurra lo que le pasó al buque que encalló en el Canal de Suez.

CFK-FMI. ¿Qué sabemos, que no sabíamos?

Ni el FMI, ni alguno de nosotros, necesitábamos escuchar a la vicepresidenta de la Nación, para enterarnos de que Argentina no tiene cómo pagarle al Fondo, en los plazos comprometidos por el gobierno anterior.

Desde el punto de vista de la negociación concreta, las palabras de Cristina Fernández de Kirchner resultaron irrelevantes. **Contexto** insiste en que ninguna de las partes tiene interés en llegar a un acuerdo. Argentina, porque sabe que no conseguirá fondos frescos, el FMI porque sabe que lo que termine acordando con nosotros, resultará difícilmente presentable frente al resto de los países.

Buque encallado en el Canal de Suez. ¿Cisne negro?

En 2008 Nassim Nicholas Taleb publicó un libro titulado El cisne negro, donde se describen de manera magistral, eventos altísimamente improbables que, si ocurren, “te llevan puesto”. El carguero que la semana pasada encalló en el Canal de Suez es un buen ejemplo.

Cuando me preguntan por el libro de Taleb digo que es una obra de lectura fascinante, que no sirve para tomar decisiones. Quizás exagere, pero reacciono frente a quienes pretenden resguardarse con respecto a todo lo posible.

Si hace un mes a un experto le hubiera preguntado por la probabilidad de que un gigantesco carguero, como consecuencia de “los fuertes vientos”, encallara impidiendo el uso del Canal de Suez, muy probablemente hubiera sonreído.

Pues bien, ocurrió. ¿Y ahora? Distingamos el plazo inmediato, el corto y el largo. En el plazo inmediato, un importante número de barcos están apiñados en ambas puntas del canal, esperando la correspondiente liberación. En el corto plazo, si esto no ocurre, se utilizarán vías alternativas, obviamente más costosas (porque de lo contrario se las hubiera utilizado antes del percance). Mientras que en el largo plazo, de repente se ensancha más el canal, o aparecen nuevos mecanismos “a prueba de fuertes vientos”.

¿Y entonces?

Pocas decisiones, la mayoría desafortunadas, emanan del Poder Ejecutivo; muchas aseveraciones, la mayoría enfervorizadas, emanan de los medios de comunicación.

Por sanidad mental, no digo que no se informe pero no se la pase conectado con los medios; porque no va a saber más, se va a amargar y -lo más importante- va a distraer parte de sus escasas energías, para enfrentar su microeconomía.

¡Animo!

MERCOSUR: CAPAZ QUE SOMOS UN LASTRE

En una reunión entre presidentes de los países que integran el Mercosur, Luis Lacalle Pou (Uruguay) calificó al Mercosur de “lastre”, a raíz de lo cual Alberto Ángel Fernández (Argentina) les dijo a sus socios que quienes estaban de acuerdo con las expresiones de Lacalle “se tomaran otro barco”.

En el plano diplomático, una verdadera pinturita.

Pero aquí me quiero concentrar en el de la sustancia. De repente el presidente de Uruguay tiene razón (y muy probablemente los presidentes de Brasil y Paraguay concuerdan con él). ¿En qué sentido? Por la naturaleza de la institución, en el Mercosur las decisiones (por lo menos, las más importantes) tienen que adoptarse por unanimidad. Por ejemplo, las referidas al arancel externo común, como se denomina a las barreras que los países miembros les imponen a los terceros países. Pues bien, los otros países que integran el Mercosur quieren aumentar su interacción comercial con el resto del mundo, mientras que Argentina no. Como -por ahora- nadie quiere romper, Lacalle Pou habla de “flexibilizar” el Mercosur.

Los economistas tenemos sentimientos ambivalentes con respecto a los acuerdos comerciales celebrados entre algunos países. Nos gusta decir que “la única economía cerrada es la economía mundial”.

Jacob Viner, en 1950, explicó la referida ambivalencia, introduciendo los conceptos de creación y desvío de comercio. Imaginemos un mundo integrado por 3 países, A, B y C, cada uno de los cuales, en función de las barreras que impone a la importación, produce localmente varios productos. De repente A y B hacen un acuerdo comercial, que elimina las barreras existentes entre sí, pero mantienen las que tenían con respecto a C.

¿Qué va a ocurrir? Que algunos productos que fabricaba A, ahora los va a importar de B, porque los produce más baratos; y algunos productos que fabricaba B, ahora los va a importar de A, por la misma razón. En estos casos el acuerdo comercial crea comercio, una buena noticia porque implica una mejora en la asignación de los recursos.

Esto es bien claro en el caso de los automóviles. Se producen en Argentina algunos modelos, y parte de la producción se exporta; y al mismo tiempo se importan algunos modelos.

La caída en el precio relativo de los autos, con respecto a los inmuebles, se explica por el aprovechamiento de las economías de escala generado por el acuerdo comercial.

Hasta aquí todo fenómeno. Pero también va a ocurrir que algunos productos que A importaba de C, ahora los va a importar de B. Que los fabrica utilizando más recursos (y probablemente los productos sean de menor calidad); pero que al habitante de A le conviene, porque mientras el bien fabricado en B ahora no paga impuestos, el bien fabricado en C los sigue abonando. En casos como éste se desvía comercio, y es una mala noticia desde el punto de vista de la asignación de los recursos.

Es muy probable que para el actual gobierno argentino, todo esto constituya una sutileza propia de quien se quiere lucir en el plano académico. Las razones por las cuales, a los ojos de nuestros socios del Mercosur, aparecemos como un lastre, son mucho más profundas y afectan la totalidad de nuestras relaciones con el resto del mundo.

¡Animo!

Viner, J. (1950): The customs union issue, Carnegie endowment for international peace.

CONTEXTO; Entrega N° 1.651; Marzo 29, 2021.

LA PRINCIPAL AFIRMACIÓN PROSPECTIVA DE PRIMER TIEMPO

Juan Carlos de Pablo¹

Primer tiempo (Planeta, 2021, 303 páginas) es el título elegido por el ex presidente Mauricio Macri, para dar a conocer sus memorias presidenciales.

Un texto de esta naturaleza se puede leer desde varias perspectivas. Algunos lectores buscan roña; otros, información y confirmaciones. Yo le otorgué particular importancia a la perspectiva prospectiva.

En las líneas que siguen elaboro, y contrariamente a mi costumbre, primero presento mi interpretación y luego una síntesis de los párrafos que subrayé (el número que aparece entre paréntesis corresponde a la página del original).

. . .

Dicen que en cada película hay una escena que es “la” escena. Pues bien, en esta obra - desde la perspectiva prospectiva- hay una frase que cumple ese requisito. Frase muy corta pero bien contundente. Está ubicada al comienzo de la página 300, es decir, casi al final del libro. Se trata de una afirmación que consta de 4 palabras, 2 de las cuales son números.

2023 no es 2015

Importantísima, en más de un sentido.

2023 no es 2015, porque el Mundo no será el mismo; porque -en caso de ganar la elección presidencial- Juntos por el Cambio tiene que capitalizar la experiencia política acumulada en el período 2015-2019; y porque lo mismo tiene que ocurrir con el abordaje de la porción de las políticas públicas que tienen que ver con la economía.

¹ Titular de DEPABLOCONSULT. Profesor en la UCEMA y en la UDESA. Miembro titular de la Academia Nacional de Ciencias Económicas. depablo43@hotmail.com

Fácil de decir, acotará el lector. De acuerdo, pero mucho peor sería que el ex presidente dijera que 2023 ES 2015.

El accionar de un partido político de la oposición es múltiple, aquí me ocupo de un par de cuestiones para ayudar a darle contenido adecuado a un planteo general que me parece correcto. Una de dichas cuestiones se refiere a los objetivos de la política económica, el otro a los instrumentos.

¿Qué debe proponerse hacer un presidente de la Nación?

En más de una ocasión, en el texto Macri afirma que ni la sociedad ni el círculo rojo le demandaron que realizara reformas económicas. Sumado al hecho de que, al no contar con mayoría en el Congreso, le hubiera resultado muy difícil su aprobación. Dejo esto último porque, más allá de su importancia, es ajeno al punto que quiero plantear.

¿Le pedía la sociedad a Arturo Frondizi, que diera “la batalla del petróleo”; le pedía a Carlos Saúl Menem que privatizara las empresas públicas; le pedía a Fernando De la Rúa que mantuviera la convertibilidad? Respuestas: no, sí y sí, respectivamente.

En efecto, la necesidad y urgencia del autoabastecimiento petrolero eran obvios para cualquiera que analizara la balanza comercial, pero no necesariamente para mi tía Carlota; las privatizaciones eran deseadas por los argentinos, cansados de no conseguir teléfono o los sistemáticos cortes de electricidad; y la única promesa electoral del candidato triunfante en la elección presidencial de 1999, fue que no iba a devaluar.

Un presidente de la Nación demasiado adelantado a su tiempo, probablemente fracase por un tema de incomprensión; pero un presidente que limite su accionar a lo que le pide la sociedad, probablemente tampoco triunfe. Como de costumbre, se trata de una cuestión de equilibrio.

¿Qué debe aportar el equipo económico?

La congruencia del programa, condición necesaria del éxito. La cual, combinada con la relevancia -tanto económica como política-, permite acercar los objetivos de la política económica, a la realidad futura.

El presidente Macri prefiere 1.000 reformitas, a 4 superreformas. No me voy a enredar en esta discusión, pero señalo que verificar la congruencia, cuando la política económica se implementa vía 1.000 reformitas, es mucho más difícil que a través de 4 superreformas.

El atractivo de las 1.000 reformitas es que aleja las discusiones de la grandilocuencia, tan atractiva en los medios de comunicación, y las reuniones familiares o de amigos, pero tan poco útiles desde el punto de vista práctico. A las reformas laboral, impositiva, etc. hay que darles contenido específico, y sobre esto tienen que trabajar los que saben.

Shock versus gradualismo es un verdadero desafío en términos decisorios. Los argentinos, súper ansiosos, vemos con mucha desconfianza una política antiinflacionaria que proponga disminuir la tasa de inflación a un dígito anual, en un quinquenio.

Si se elige la implementación gradual, es muy importante que desde el comienzo mismo se conozcan todas las medidas que se van a aplicar. Cuando los subsidios, los impuestos, las prohibiciones, etc., se anuncian e implementan “de uno por uno”, el afectado por la medida siente que se trata de algo personal, no parte de un programa general.

Última, pero no menos importante. Más allá de sus virtudes técnicas, la política económica en 2023 enfrentará el problema de la credibilidad en la permanencia de las reformas. Porque una misma medida de política económica genera resultados bien diferentes, dependiendo de si el sector privado la cree transitoria o permanente. Aquí se combinan el problema técnico de la sostenibilidad de las medidas, y el problema político de -como se dice- convertirlas en “políticas de estado”.

Es fácil acusar a la dirigencia de tener “miedo a crecer”, pero en función de la historia, lo que tanto la política en general, como la política económica en particular, tienen que reducir, es el “miedo a arriesgar”.

En una palabra, los economistas que participen de esta tarea enfrentan flor de desafío; pero ayuda el hecho de que cuentan con algún tiempo para trabajar, para que 2023 no sea 2015.

. . .

Sintetizo a continuación lo que más me impactó del texto. No eliminé las duplicaciones, porque constituyen una buena señal de la importancia relativa de las ideas.

2023. 2023 no es 2015 (300). Viene un mundo lleno de incertidumbre, cada vez más caótico, en el que nada puede darse por sentado (170). Juntos por el Cambio tiene chances reales de volver al poder en 2023, pero esta vez con mayorías consolidadas y un mandato más claro sobre los acuerdos que necesitamos para sacar el país adelante (274). Está la cuestión de si al Estado argentino le hacen falta 3 o 4 grandes reformas, o si necesita 1.000 pequeñas reformas, para desatascar procesos y reparar injusticias acumuladas durante décadas. A mí me gusta pensar que son las 2 cosas, pero siento un cariño especial por el segundo tipo de reformas (72). No es mi rol [siendo ex presidente] el de ser comentarista de la realidad (214). Mi trabajo es silencioso, pero mi silencio no es complacencia (301).

Presidencia. Ningún periodista puede imaginar lo que vive por dentro un presidente. Es un trabajo muy duro. Es al límite, las 24 horas, todos los días (13). El gobierno es una tarea de enorme complejidad. No es fácil percibirlo desde afuera (299). Uno de los aprendizajes de la presidencia es la necesidad permanente de mantener la calma (264). En un mes cualquiera de gestión se pueden acumular decenas de temas distintos, algunos más críticos que otros, que exigen atención inmediata, al mismo tiempo que uno debe mantener la mirada en el horizonte,

sosteniendo el rumbo sin volverse loco con los temas del día. No hay meses fáciles en una presidencia (154).

Horacio [Rodríguez Larreta] siempre dice que la gestión pública es como mover una piedra hacia arriba en un plano inclinado: si uno deja de empujar no se queda quieta, vuelve para atrás (40). Lo peor que le puede pasar a un líder es alejarse de la gente. El mejor antídoto no son las encuestas ni los focus groups sino sentarse a conversar, y sobre todo, a escuchar (221). Estos encuentros fueron mi radar, mi brújula y mi mapa. La vida real no sale en la tele ni circula por las redes (222). No es la tarea de un presidente meter preso a nadie. La tarea de un presidente es respetar y fomentar la independencia de los poderes (21).

Buenos Aires fue un paso importantísimo en la construcción de una agenda internacional nueva. El entendimiento que tuve con [Barack] Obama y [Donald] Trump fue inédito en nuestra historia. Ambos nos visitaron. Pensemos que sólo en 7 ocasiones nuestro país recibió la visita de presidentes de Estados Unidos. Que 2 de ellas hayan transcurrido durante mi mandato es un reflejo del éxito de la estrategia que nos habíamos propuesto (166). El vínculo personal fue la razón clave. La confianza es el eje de toda política (167). Esa relación [con Trump] no exenta de afecto y respeto fue de gran ayuda para nuestro país, sobre todo cuando necesitamos el apoyo de Estados Unidos en el Fondo Monetario Internacional. La conversación entre líderes es algo fundamental. La relación entre los países no sólo se define en la arena diplomática tradicional. La diplomacia presidencial, el entendimiento al más alto nivel, es imprescindible. Hay un elemento humano que nace producto del encuentro en infinidad de conversaciones e intercambios de puntos de vista (174).

Fuero íntimo. La bronca, el resentimiento y el odio, no sirven, enferman (19). Las teorías conspirativas son algo muy peligroso (62). No es fácil vivir en Olivos. Es una mezcla de hotel con destacamento militar. Los Abrojos, mi lugar de toda la vida, fue muy importante para mí durante los 4 años de la presidencia. Fue mi cable a tierra. Olivos era el trabajo (15). La política generó cambios en mi visión de la realidad. Me permitió entender más la situación de los demás, la vida del ciudadano común. Me hizo mirar la pobreza de frente. Me ayudó a ponerme en el lugar de los otros (233). Pero también aprendí que tengo mis límites, que el poder puede ser alienante, y que siempre es pasajero (234).

2015. Nuestra victoria también había sido inesperada, en parte para nosotros mismos (24). Teníamos tan claro qué tipo de país queríamos ser, cuáles eran las reglas y los mecanismos de los países que habían logrado dejar sus problemas atrás, que prestamos menos atención de la debida a la transición entre la Argentina agotada que recibimos y la Argentina dinámica a la que aspirábamos (189).

Tenía mucho menos poder del que parecía. Aunque la Argentina es un país presidencialista, la realidad es que Cambiemos tenía minoría en ambas cámaras del Congreso y gobernaba en sólo 5 provincias (27). Las hendidias por las que podíamos colar reformas, sobre todo las relacionadas con la economía y lo social, eran muy finitas (79).

Tuve que enfrentar una situación insostenible e indefendible, pero con aprobación popular, mediática y política, combinada con actores que no sólo no querían reformarse sino

que buscaban multiplicar su acceso a la caja del Estado (77). Tuvimos que encontrar muy rápido el punto de equilibrio entre el cambio, que había sido la palabra principal de nuestra campaña, y la gobernabilidad, que es la capacidad de ejercer el poder sin ser puesto a prueba constantemente (80). ¿Cómo debe plantearse un presidente su ambición reformadora: debe gobernar en base al acuerdo político del que dispone, o debe ofrecer una visión de país y buscar los apoyos para alcanzarla? (84).

Liderazgo. Otra razón por la cual contamos la herencia recibida, pero sin transformarla en el eje de nuestro mensaje político, fue que la sociedad no quería escuchar ese mensaje (30). [A fines de 2015] no todos querían el cambio económico (237). El mandato político con el que llegué a la presidencia era cambiar el estilo del gobierno anterior y revertir la falta de respeto por el ciudadano, el abuso y el uso del Estado en beneficio propio. Pero la mayoría no nos estaba pidiendo un mandato mayoritario de cambio económico profundo. Esa demanda de cambio económico no sólo no estaba presente en la sociedad, sino que tampoco estaba presente entre los actores importantes, salvo algunos empresarios jóvenes, de sectores competitivos (76). Ni la sociedad, ni una parte significativa del círculo rojo, tenían clara la urgencia de la situación. Además, como políticamente teníamos mandato para cambiar el estilo político del gobierno, pero no necesariamente el rumbo económico, y arrancamos con una debilidad extrema en las cámaras del Congreso, y en el reparto con los gobernadores, cada cambio debía ser consensuado y medido y analizado con mucho cuidado (179). ¿Cómo se le comunicaba a una sociedad y al mundo político, que nos estábamos acercando a una crisis invisible, pero destructiva, si no torcíamos el rumbo inmediatamente? No era fácil (180). La pregunta de fondo es política, y creo que la mayoría de nuestros dirigentes todavía no quiere hacérsela: ¿vamos finalmente a hacer los deberes que ha hecho todo el mundo, a poner nuestras cuentas en orden, a tener una moneda, tener un mercado laboral moderno y productivo y un presupuesto equilibrado y respetado por todos? (181).

Miscelánea. Muchos le atribuyeron a Jaime [Durán Barba] un poder que nunca tuvo (45). Desde que todos contamos con los celulares inteligentes, la incidencia del círculo rojo se ha relativizado bastante (46). Hay 3 cosas que ni el mismo Dios conoce: ¿cuánta plata tienen los salesianos; cuántas congregaciones de monjas hay en el mundo; y -sobre todo- qué piensa un jesuita? (56). Creo que dediqué demasiado tiempo a la gestión y poco a involucrarme de manera personal en llegar a acuerdos (87). Los sindicatos que representan a las personas que trabajan en el sector privado suelen tener más en claro por dónde pasan los problemas y sus soluciones (103). El capítulo dedicado a la economía es el más difícil de escribir para mí (177). Toda decisión de política económica tiene variadas consecuencias en infinidad de direcciones, por lo cual mover una perilla hacia un lado genera efectos en otros, con frecuencia no lineales, algunos inesperados e incluso beneficiosos (190). Sigo sin creer en el modelo del superministro de economía, que tanto me reclamó una parte del establishment durante años. Cuando uno se entrega [sic] a un ministro de economía que controla todas las áreas asociadas, se está entregando al fracaso o al acierto de una sola persona, que puede salir bien o mal (187).

ACTIVIDAD: QUIÉN FUE QUIÉN EN 2020

Entre 2019 y 2020 el PBI total cayó 9,9% en términos reales (que no es lo mismo que 10%, diría el papá de Carlos Melconíán, inspirado en el precio que había que ponerle a los zapatos).

Para entender lo que ocurrió, esta variación es menos significativa que la que surge de observar el comportamiento del PBI total durante el año pasado, y también el de los componentes que forman tanto la oferta como la demanda global.

Con respecto a lo primero, ajustado por estacionalidad, el PBI total cayó 4,1% entre el cuarto trimestre de 2019 y el primero de 2020, declinó 15,9% entre los 2 primeros trimestres de 2020, aumentó 13,1% entre los segundo y tercer trimestres y subió 4,5% entre el tercer y el cuarto trimestre de 2020. De manera que se produjo una gigantesca “U”, cuyo palito derecho no es tan alto como el izquierdo, como muestra del hecho de que entre el cuarto trimestre de 2019 y de 2020, el PBI total cayó 4,3%.

No me canso de repetir que la realidad siempre es heterogénea, no solamente entre sectores sino también dentro de cada uno de ellos. El primer aspecto se ilustra con ayuda del par de cuadros que acompaña estas líneas. Nótese que surge el mismo mensaje, a partir de las variaciones año contra año, o último trimestre contra igual período del año anterior (en lo que sigue citaré los números correspondientes a las variaciones anuales).

Oferta agregada. En el caso de las mercaderías, contrasta la evolución de electricidad, agua y gas (que aumentó 0,9%) con la de construcciones (que declinó 22,6%); mientras que en el caso de los servicios, la caída fue particularmente intensa en hoteles y restaurantes (-49,2%), servicio doméstico (-18,6%) y transporte y comunicaciones (-17%). Comercio “apenas” cayó 5,4%, lo cual implica que -si la estimación es buena- INDEC captó la modificación de los canales a través de los cuales los argentinos compramos mercaderías.

Demanda agregada. El consumo privado cayó mucho más que el consumo público (-13,1% y -4,7%, respectivamente). Sospecho que esto no se refiere al consumo de bienes privados y públicos, sino a la evolución de los ingresos de los asalariados, tanto privados como públicos.

Desde el punto de vista decisorio, todo esto es prehistoria. ¿Cómo habrá seguido esto durante el primer trimestre de 2021, que está a punto de finalizar? Más importante todavía, ¿cómo continuará de aquí en más?

De suyo, las recuperaciones avanzan a ritmo declinante y encuentran techos. La evolución trimestral del PBI total de 2020 ilustra el primer punto, que probablemente continuó durante el primer trimestre de 2021.

En cuanto a lo segundo, hoy el principal escollo para la continuación de la recuperación, está en la disponibilidad de divisas, en poder del Banco Central, para seguirle vendiendo dólares a quienes producen utilizando insumos importados.

¿Y si la combinación nuevo rebote de coronavirus, durante el otoño, y demora en la vacunación, obligan a volver a la cuarentena? Aquí tendríamos una razón adicional para esperar un nuevo freno al nivel de actividad.

El Poder Ejecutivo, entendiblemente, resiste hasta la discusión pública de la cuestión. Pero si resulta necesario, esperemos que el esquema sea limitado aplicando criterios médicos, como para que sea acatado de la mejor manera posible.

¡Animo!

DEMANDA GLOBAL

Periodo	Total	Expor- tacio- nes	Consu- mo piva- do	Consu- mo publi- co	Inversión bruta fija		Total	Otras construc- ciones	Equipo durable de producción		Total	Maquinaria	Equipo de transporte		Total	Imp.	Imp.	Otros activos fijos	Varia- ción de exis- tencias
					Cons- truc- ciones	Total			Total	Nac.			Total	Nac.					
(variaciones anuales, en %)																			
2005	9,9	12,9	7,9	9,9	14,4	9,7	-1,8	24,6	18,2	11,5	24,1	46,6	40,9	55,9	7,8	3,2			
2006	8,6	5,6	10,0	3,7	14,1	12,6	4,5	17,8	19,6	20,3	19,0	12,7	23,6	-3,3	4,9	-26,1			
2007	10,7	8,2	9,5	7,8	19,9	11,4	2,0	32,4	38,9	10,3	61,6	13,3	14,2	11,6	13,3	10,9			
2008	4,5	0,7	6,8	-8,6	8,4	4,6	-1,3	13,2	14,0	2,8	20,1	10,4	4,8	21,1	4,4	3,6			
2009	-7,2	-9,3	-4,4	21,3	-22,8	-20,0	-11,8	-26,8	-25,0	-17,6	-28,4	-33,3	-20,8	-54,1	4,9	-88,6			
2010	14,3	13,9	10,7	5,5	27,0	15,6	14,0	39,7	34,3	37,2	32,7	62,6	38,6	131,7	-10,0	1182,7			
2011	9,2	4,1	8,9	4,6	17,6	10,8	-3,0	25,3	23,9	26,2	22,6	30,4	25,7	38,5	-3,7	27,8			
2012	-1,8	-4,1	-0,1	3,0	-7,8	-4,0	5,0	-11,6	-11,9	-8,8	-13,6	-10,7	0,4	-27,9	1,8	-1,5			
2013	2,6	-3,5	4,6	5,3	3,9	7,1	6,5	1,9	12,6	12,6	-4,6	21,5	16,5	32,4	9,1	-32,5			
2014	-4,4	-7,0	-5,2	2,9	-7,6	-4,0	4,5	-11,4	-7,2	-11,8	-3,9	-23,0	-25,5	-18,1	1,4	64,1			
2015	3,0	-0,6	5,2	6,8	6,0	6,8	1,1	5,9	7,7	7,6	7,8	-0,1	2,0	-3,6	22,9	-86,0			
2016	-0,5	2,9	-0,9	0,4	-5,2	-12,2	-17,7	1,5	-1,9	-1,8	-2,0	13,6	-1,6	41,5	-1,4	175,5			
2017	5,1	1,7	4,2	1,9	11,2	12,4	1,4	11,4	15,9	12,8	17,9	-2,5	-6,4	2,6	5,2	83,4			
2018	-3,0	-0,7	-2,4	-3,3	-5,7	0,1	2,5	-10,2	-6,9	-14,3	-2,2	-22,4	-17,5	-28,0	5,3	-27,1			
2019	-5,8	11,2	-6,3	0,5	-15,4	-7,4	0,5	-23,1	-20,6	-18,6	-21,7	-33,9	-22,2	-49,4	5,8	-196,6			
2020	-11,5	-17,7	-13,1	-4,7	-13,0	-18,9	-36,7	-4,7	-7,2	5,2	-14,3	8,4	10,3	4,3	-7,9	-193,0			
(variaciones interanuales, en %)																			
I.T 16	3,2	12,4	3,4	3,5	-0,6	-5,2	-16,6	5,3	4,7	14,4	-0,4	7,8	3,5	19,8	-1,3	111,7			
II	-1,6	-2,5	-2,7	-0,9	-7,3	-18,0	-13,6	1,0	2,1	-3,4	5,9	-2,6	1,9	-9,5	-2,6	-391,5			
III	-2,7	-2,1	-2,3	1,2	-7,3	-13,6	-17,7	-1,4	-5,6	-2,4	-7,6	12,6	-10,6	53,0	-3,0	-6,8			
IV	-0,4	6,4	-1,8	-1,7	-5,1	-11,7	-24,2	1,8	-7,9	-10,9	-5,6	39,3	0,1	112,0	1,1	30,2			
I.T 17	1,7	0,2	2,6	-0,1	2,0	1,5	-6,5	3,2	-0,6	-6,4	2,9	18,5	-12,5	93,7	3,4	13,2			
II	3,9	0,9	3,8	2,5	7,5	13,4	-10,0	6,1	6,2	12,1	2,6	5,6	-6,2	25,5	4,4	16,1			
III	7,0	3,6	4,8	0,5	14,9	15,4	0,2	16,2	25,1	19,3	28,8	-8,4	-5,2	-11,7	6,7	-702,1			
IV	7,9	2,1	6,0	4,5	19,8	19,5	29,6	19,4	33,4	24,4	40,0	-16,7	-2,3	-29,4	6,3	27,4			
I.T 18	6,6	6,3	4,7	-1,2	15,8	12,5	11,6	18,6	21,6	14,7	25,5	8,1	10,8	5,2	6,2	-30,8			
II	-2,1	-9,4	0,0	-2,3	2,5	5,7	9,9	-0,2	4,0	-8,5	12,6	-14,0	-10,4	-18,6	6,0	-61,9			
III	-5,2	-6,2	-5,4	-4,2	-11,7	-1,5	-2,6	-19,1	-14,2	-20,9	-10,2	-37,4	-36,1	-38,9	4,3	114,4			
IV	-10,5	7,8	-9,4	-5,3	-24,4	-13,9	-7,3	-32,8	-30,5	-32,9	-28,9	-42,6	-30,7	-57,0	4,7	-55,1			
I.T 19	-4,7	16,7	-7,5	0,4	-18,1	-7,7	5,4	-27,4	-23,0	-22,0	-23,6	-44,8	-37,2	-55,4	5,0	44,0			
II	-4,5	15,3	-4,6	1,9	-9,5	-5,1	6,7	-14,8	-14,3	-10,5	-16,2	-13,8	-15,6	-10,4	6,7	-152,1			
III	-3,2	11,2	-2,1	-0,6	-8,8	-6,2	-9,7	-11,1	-10,5	-1,3	-16,2	-13,8	-15,6	-10,4	6,7	-152,1			
IV	-7,3	-5,4	-6,3	-0,6	-18,1	-24,1	-17,3	-12,9	-13,0	-5,3	-16,4	-12,5	-14,3	-9,2	2,5	2,3			
I.T 20	-21,1	-13,6	-22,3	-8,8	-38,3	-46,9	-62,1	-27,9	-28,3	-21,4	-32,2	-25,7	-18,9	-39,1	-22,3	29,3			
II	-12,4	-17,1	-14,6	-6,7	-9,0	-13,2	-33,4	-1,9	-6,5	13,8	-18,0	22,6	14,4	44,3	-10,9	-121,1			
III	-4,0	-32,5	-8,1	-2,6	15,9	10,2	-27,4	26,3	21,7	30,8	15,2	49,6	61,9	27,0	-0,8	-656,3			

EMPLEO Y DESEMPLEO: QUIÉN FUE QUIÉN EN 2020

Entre el cuarto trimestre de 2019 y de 2020, la tasa de desocupación aumentó 2,1 puntos porcentuales (en adelante, pp), porque pasó de 8,9% a 11% de la fuerza laboral.

Mientras que comparando 2020 contra 2019, subió 1,7 pp, porque pasó de 9,8% a 11,6% (aclaración para lectores meticulosos: la referida diferencia es de 1,8 pp; 1,7 pp surge de promediar los datos trimestrales; pero obviamente que no altera el análisis).

¿Cómo se explica el aumento de la tasa de desocupación, por aumento de la oferta laboral, por reducción de la demanda, o por ambas cosas?

El par de cuadros que acompaña estas líneas ayuda a responder estos interrogantes. Uno de ellos presenta la información en términos absolutos, el otro en términos porcentuales.

El aumento de la tasa de desocupación se debió a una reducción de la demanda de trabajo, que fue tan significativo que superó a la caída en la oferta laboral. En efecto, entre el cuarto trimestre de 2019 y de 2020, la tasa de actividad (la que mide la proporción de la población total que quiere trabajar), cayó 2,2 pp, al pasar de 47,2% a 45%.

Por lo cual la tasa de empleo, que mide la proporción de la población total que efectivamente trabajó, cayó 2,9 pp, al pasar de 43% a 40,1%.

En términos absolutos, la cantidad de personas ocupadas cayó 6%, entre el cuarto trimestre de 2019 y de 2020, y 9% comparando 2020 contra 2019.

Nada de esto sorprende, dada la evolución de la actividad económica durante el año pasado, cuestión que se analiza en otra porción de esta entrega de **Contexto**. ¿Qué tiene de extraño que si el PBI cayó 9,9%, la cantidad de personas ocupadas haya disminuido 9%?

Lo mismo que pasó con el PBI, en materia laboral también la realidad fue heterogénea, tanto entre como dentro de los sectores.

Primero y principal, toda la caída en el nivel de empleo se dio en el sector privado. La mala lectura de esto es “si el 100% hubiera sido empleado público, se hubiera resuelto el

problema”. La buena lectura, es que el impacto de la crisis en el plano laboral, no fue repartido de manera equitativa.

De cara al futuro, recordemos que la demanda de trabajo es una demanda derivada, que depende de 3 variables: el nivel esperado de producción y ventas; el costo laboral y el riesgo de contratar mayor cantidad de personal. Lamentablemente, aquí y ahora ninguno de estos frentes luce promisorio.

¡Animo!

DESOCUPACION, SUBOCUPACION, ACTIVIDAD Y EMPLEO

Fecha	Desocupación (% fuerza laboral)			Subocupación demandada (% fuerza laboral)			Actividad (% población total)			Empleo (% población total)		
	Total	Gran	Inte-	Total	Gran	Inte-	Total	Gran	Inte-	Total	Gran	Inte-
		Buenos Aires	Buenos Aires		rior	Buenos Aires		Buenos Aires	rior		Buenos Aires	Buenos Aires
2003	17,3	18,4	15,8	11,7	12,3	11,0	45,7	47,8	43,1	37,8	39,0	36,3
2004	13,6	14,4	12,6	10,4	10,8	9,8	45,9	48,2	43,3	39,7	41,2	37,9
2005	11,6	12,7	10,0	8,8	9,2	8,3	45,7	48,1	43,0	40,5	42,0	38,7
2006	10,2	11,2	8,9	7,7	8,2	7,2	46,3	48,8	43,4	41,6	43,3	39,6
2007	8,5	9,2	7,8	6,6	6,9	6,1	46,1	48,4	43,4	42,2	43,9	40,0
2008	7,9	8,4	7,3	6,1	6,2	6,0	45,9	48,0	43,5	42,2	44,0	40,3
2009	8,7	9,1	8,2	6,9	7,2	6,6	46,1	48,6	43,3	42,1	44,2	39,8
2010	7,8	8,2	7,1	6,2	6,2	6,3	46,0	48,5	43,2	42,4	44,5	40,1
2011	7,2	7,8	6,4	5,9	6,0	5,7	46,3	48,5	43,8	43,0	44,8	41,0
2012	7,2	7,8	6,5	6,1	6,7	5,4	46,2	48,4	43,9	42,9	44,6	41,1
2013	7,1	7,6	6,5	5,8	6,2	5,3	46,0	47,8	44,0	42,7	44,2	41,1
2014	7,3	7,6	6,9	6,2	6,6	5,7	44,9	46,0	43,9	41,7	42,5	40,9
2017	8,4	9,7	6,6	7,3	7,3	7,3	45,9	47,6	43,9	42,1	43,0	41,0
2018	9,2	10,8	7,3	7,9	7,8	8,0	46,6	48,0	44,8	42,3	42,8	41,6
2019	9,8	11,0	8,4	9,2	8,8	9,7	47,3	48,8	45,5	42,6	43,4	41,7
2020	11,6	12,8	10,1	7,9	7,3	8,6	43,2	43,1	43,3	38,3	37,7	39,0
IT.16												
IIT.	9,3	10,6	7,7	7,7	8,2	7,1	46,0	47,7	43,9	41,7	42,7	40,5
IIIT.	8,5	10,0	6,6	7,0	7,4	6,4	46,0	48,0	43,7	42,1	43,2	40,8
IVT.	7,6	8,5	6,4	7,2	7,8	6,4	45,3	47,0	43,4	41,9	43,0	40,7
IT.17	9,2	10,9	7,0	6,6	6,8	6,5	45,5	47,6	43,1	41,3	42,4	40,0
IIT.	8,7	10,0	7,1	7,4	7,0	7,8	45,4	46,9	43,7	41,5	42,2	40,6
IIIT.	8,3	9,6	6,6	7,9	8,1	7,7	46,3	48,1	44,2	42,4	43,4	41,3
IVT.	7,2	8,4	5,7	7,2	7,1	7,3	46,4	47,9	44,7	43,0	43,8	42,1
IT.18	9,1	10,7	7,2	6,8	6,5	7,1	46,7	48,1	45,0	42,4	42,9	41,8
IIT.	9,6	11,4	7,3	7,7	7,5	8,1	46,4	48,0	44,4	41,9	42,6	41,2
IIIT.	9,0	10,5	7,1	8,3	8,5	8,2	46,7	48,1	44,9	42,5	43,1	41,7
IVT.	9,1	10,5	7,5	8,7	8,8	8,4	46,5	47,7	45,0	42,2	42,7	41,7
IT.19	10,1	11,1	8,7	8,4	8,3	8,5	47,0	48,7	45,0	42,3	43,3	41,1
IIT.	10,6	11,9	9,1	9,2	8,9	9,7	47,7	49,6	45,5	42,6	43,7	41,4
IIIT.	9,7	11,1	8,0	9,5	9,1	10,0	47,2	48,2	46,1	42,6	42,8	42,4
IVT.	8,9	10,0	7,6	9,5	8,8	10,4	47,2	48,7	45,5	43,0	43,8	42,0
IT.20	10,4	11,5	9,0	8,2	7,2	9,5	47,1	48,6	45,3	42,2	43,0	41,3
IIT.	13,1	13,2	13,0	5,0	4,7	5,3	38,4	37,6	39,3	33,4	32,7	34,2
IIIT.	11,7	13,8	9,4	8,1	6,7	9,6	42,3	41,4	43,5	37,4	35,7	39,4
IVT.	11,0	12,6	9,1	10,3	10,6	9,9	45,0	44,9	45,1	40,1	39,3	41,0
(variaciones, en puntos porcentuales)												
2020-2019	1,7	1,8	1,8	-1,3	-1,5	-1,1	-4,1	-5,7	-2,2	-4,4	-5,7	-2,8
IVT20-IVT19	2,1	2,6	1,5	0,8	1,8	-0,5	-2,2	-3,8	-0,4	-2,9	-4,5	-1,0

CONTEXTO; Entrega N° 1.651; Marzo 29, 2021.

COMERCIO EXTERIOR: SUPERÁVIT, CON POCO MOVIMIENTO

En febrero pasado Argentina exportó mercaderías por valor de u\$s 4.775 M., e importó por valor de u\$s 3.713 M. Por lo cual tuvo un superávit comercial de u\$s 1.062 M.

Con respecto a febrero de 2020, el valor de las exportaciones aumentó 9,1%, y el de las importaciones 16,4%. Pero tanto en un caso como en el otro, seguimos teniendo reducidos valores absolutos, como aparece claramente en uno de los cuadros que acompañan estas líneas.

La verdadera noticia está en el otro cuadro, que desagrega la variación de los valores, en términos de cambios en los precios por una parte, y en volúmenes por la otra; y muestra lo que le ocurrió a los distintos tipos de mercaderías exportadas e importadas.

En efecto, entre febrero de 2020 y de 2021 se registró una notable mejora de los términos del intercambio, porque mientras en promedio los precios en dólares de los productos de exportación aumentaron 14,2%, los de los productos de importación declinaron 2,2%.

Más importante todavía, el referido aumento de 9,1% en el valor total de las exportaciones, ocurrió a pesar de la caída en el volumen exportado de productos primarios, y gracias al aumento de los precios internacionales de dichos productos; mientras que en el caso de las manufacturas de productos primarios, aumentaron tanto los precios como los volúmenes.

Del lado de las importaciones, el aumento del valor fue generalizado, destacándose que la importación de bienes de capital subió 42,4%, y la de vehículos automotores de pasajeros 28,1%.

Tanto en exportaciones como en importaciones, cayó fuertemente el intercambio internacional de combustibles, energía y lubricantes; tanto por disminución de precios como de cantidades. ¿Cómo puede ser lo primero, pregunta mi tía Carlota, si dicen que el precio internacional del petróleo viene subiendo?

¡Animo!

BALANCE COMERCIAL

Período	Expor- taciones (millones de u\$s)	Impor- taciones	Saldo	Saldo (% de ex- portac.)	Expor- taciones (var. anuales, en %)	Impor- taciones	Saldo
2008	70.023	57.423	12.600	18,0	25,5	28,4	13,8
2009	55.668	38.780	16.888	30,3	-20,5	-32,5	34,0
2010	68.175	56.794	11.381	16,7	22,5	46,5	-32,6
2011	82.981	73.942	9.039	10,9	21,7	30,2	-20,6
2012	79.982	67.977	12.005	15,0	-3,6	-8,1	32,8
2013	75.964	74.443	1.521	2,0	-5,0	9,5	-87,3
2014	68.336	65.229	3.107	4,5	-10,0	-12,4	104,3
2015	56.789	59.759	-2.970	-5,2	-16,9	-8,4	
2016	57.879	55.911	1.968	3,4	1,9	-6,4	
2017	58.622	66.930	-8.308	-14,2	1,3	19,7	
2018	61.781	65.482	-3.701	-6,0	5,4	-2,2	
2019	65.116	49.124	15.992	24,6	5,4	-25,0	
2020	54.884	42.354	12.530	22,8	-15,7	-13,8	
2m2020	8.957	6.726	2.231	24,9			
2m2021	9.687	7.557	2.130	22,0	8,2	12,4	
Ene.18	4.810	5.743	-933	-19,4	12,1	32,2	
Feb.	4.304	5.196	-892	-20,7	10,4	26,2	
Mar.	5.417	5.979	-562	-10,4	18,7	9,2	
Abr.	5.216	6.106	-890	-17,1	7,2	22,8	
May.	5.163	6.448	-1.285	-24,9	-6,0	6,3	
Jun.	5.133	5.461	-328	-6,4	-0,4	-7,4	
Jul.	5.415	6.182	-767	-14,2	2,2	2,3	
Ago.	5.202	6.314	-1.112	-21,4	-1,2	0,0	
Set.	5.037	4.700	337	6,7	-4,4	-21,2	
Oct.	5.398	5.073	325	6,0	2,2	-18,3	
Nov.	5.350	4.363	987	18,4	14,6	-29,2	
Dic.	5.336	3.917	1.419	26,6	16,6	-27,0	
Ene.19	4.585	4.212	373	8,1	-4,7	-26,7	
Feb.	4.448	3.998	450	10,1	3,3	-23,1	
Mar.	5.137	3.956	1.181	23,0	-5,2	-33,8	
Abr.	5.337	4.172	1.165	21,8	2,3	-31,7	
May.	6.044	4.645	1.399	23,1	17,1	-28,0	
Jun.	5.239	4.171	1.068	20,4	2,1	-23,6	
Jul.	5.856	4.905	951	16,2	8,1	-20,7	
Ago.	5.568	4.400	1.168	21,0	7,0	-30,3	
Set.	5.746	4.002	1.744	30,4	14,1	-14,9	
Oct.	5.889	4.121	1.768	30,0	9,1	-18,8	
Nov.	5.893	3.409	2.484	42,2	10,1	-21,9	
Dic.	5.374	3.133	2.241	41,7	0,7	-20,0	
Ene.20	4.579	3.535	1.044	22,8	-0,1	-16,1	
Feb.	4.378	3.191	1.187	27,1	-1,6	-20,2	
Mar.	4.383	3.154	1.229	28,0	-14,7	-20,3	
Abr.	4.349	2.894	1.455	33,5	-18,5	-30,6	
May.	5.078	3.166	1.912	37,7	-16,0	-31,8	
Jun.	4.786	3.299	1.487	31,1	-8,6	-20,9	
Jul.	4.931	3.451	1.480	30,0	-15,8	-29,6	
Ago.	4.955	3.508	1.447	29,2	-11,0	-20,3	
Set.	4.727	4.129	598	12,7	-17,7	3,2	
Oct.	4.674	4.004	670	14,3	-20,6	-2,8	
Nov.	4.500	4.115	385	8,6	-23,6	20,7	
Dic.	3.544	3.908	-364	-10,3	-34,1	24,7	
Ene.21	4.912	3.844	1.068	21,7	7,3	8,7	
Feb.	4.775	3.713	1.062	22,2	9,1	16,4	

COMERCIO EXTERIOR: VALORES, PRECIOS Y CANTIDADES
(variaciones, en %)

Rubros y usos	Feb. 21/feb.20		
	valor	precio	cantidad
EXPORTACION	9,1	14,2	-4,5
Productos primarios	-10,5	7,4	-16,7
Manufacturas origen agropecuario	41,9	27,3	11,5
Manufacturas origen industrial	-0,2	7,1	-6,8
Combustibles y energía	-24,9	-7,9	-18,5
IMPORTACION	16,4	-2,2	19
Bienes de capital	42,3	1,2	40,6
Bienes intermedios	16,0	4,3	11,2
Combustibles y lubricantes	-31,3	-17,4	-16,8
Piezas y accesorios bienes capital	19,8	-4,5	25,4
Bienes de consumo	2,0	1,2	0,8
Vehículos automotores de pasajeros	28,1	-4,7	34,4

Rubros y usos	Feb. 21/feb.20		
	valor	precio	cantidad
EXPORTACION	9,1	14,2	-4,5
Manufacturas origen agropecuario	41,9	27,3	11,5
Manufacturas origen industrial	-0,2	7,1	-6,8
Productos primarios	-10,5	7,4	-16,7
Combustibles y energía	-24,9	-7,9	-18,5
IMPORTACION	16,4	-2,2	19
Bienes de capital	42,3	1,2	40,6
Vehículos automotores de pasajeros	28,1	-4,7	34,4
Piezas y accesorios bienes capital	19,8	-4,5	25,4
Bienes intermedios	16,0	4,3	11,2
Bienes de consumo	2,0	1,2	0,8
Combustibles y lubricantes	-31,3	-17,4	-16,8

CONTEXTO; Entrega N° 1.651; Marzo 29, 2021.

MARJORIE SHEPHERD TURNER
(1921 - 2020)

Nació en Beaumont, Texas, Estados Unidos. “Su papá era empresario, su mamá costurera y pianista” (C y C, 2003).

Estudió en la universidad de Texas, Austin.

Enseñó en la universidad de Arizona y en la de San Diego.

“En 1963 con su segundo esposo, psicólogo, tomó un año sabático en Cambridge, Inglaterra. Asistiendo a los cursos dictados por Nicholas Kaldor, Richard Ferdinand Kahn y Joan Violet Robinson, quienes en ese entonces participaban de acalorados debates con Kenneth Joseph Arrow, Paul Anthony Samuelson y Robert Merton Solow. En 1974, aprovechando otro año sabático, junto con su marido navegó hasta Nueva Zelanda, permaneciendo en los Mares del Sur durante un par de años y medio” (C y C, 2003).

¿Por qué los economistas nos acordamos de Turner? Por las biografías que escribió de Kaldor y Joan Robinson. “Fue una rebelde con causa” (C y C, 2003).

Es autora de Joan Robinson y los americanos, publicado en 1989 y Nicholas Kaldor y el mundo real, que viera la luz en 1993.

“Sobre Joan Robinson afirmó: `la economista es inseparable de la compleja persona que era. Firme, pero no feminista; admiradora y crítica de Marx, pero no marxista; aprobaba los experimentos comunistas de China y Corea del Norte, pero no era comunista... Para escribir la biografía entrevistó a Edward Austin Gossag (su marido), Phyliss Maurice, Ruth Cohen, Frida Knight, Frank y Dorothy Khan, Sukhamoy Chakravarty y Geoffrey Colin Harcourt. Este último había sido designado biógrafo oficial de Robinson, pero no pudo terminar la tarea. También entrevistó a muchos economistas americanos” (C y C, 2003).

“Biografiar a Kaldor fue más simple, pero también más complejo. Más simple, porque existía la biografía que en 1987 había publicado Anthony Philip Thirlwall; más complicado porque la obra de Kaldor no consistía principalmente en libros, sino en monografías y presentaciones. Además, dada su inclinación a ocuparse de temas aplicados, muchos de sus escritos contenían prescripciones para generar resultados predecibles y resultados deseados” (C y C, 2003).

Cicarelli, J. y Cicarelli, J. (2003): Distinguished women economists, Greenwood press.

CONTEXTO; Entrega N° 1.651; Marzo 29, 2021

INDICADORES ECONOMICOS DE ARGENTINA

Fecha	Riesgo	Tasas de Interés			Dólar						Acciones		Carne		Soja	Soja
	País	Encuesta BCRA		Call e./	Presente	refer.	futuro	Contado	Paralelo	Indice	Indice	(\$	(us\$/	(us\$	(us\$	
	EMBI+	Caja	P. fijo	bancos	Libre	BCRA	Rofex*	con		Merval	Merval	por	por	neto	en	
(puntos básicos)	ahorro	7 a 59 d.	tasa fija	(\$ por us\$)	(\$ por us\$)	(\$ por us\$)	liquidación	(\$ por us\$)	(\$ por us\$)	(Líder)	(Argentina)	(kilo)	(kilo)	retenc.	Chicago	
	(mensual, %)	(anual, %)		Com. A 3500	a fin de mes	a fin de mes + 1								/tn)	/tn)	
Promedios																
2018	550	0,26	2,71	48,67	28,7679	28,1178	28,5838	29,5463	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	53,2356	51,4777	34,407,30	30,312,54	65,387	1,33	236,6	326,8
2020	2.241	0,37	1,65	29,48	74,3297	70,6818	71,7488	74,5872	117,7555	122,8597	42,265,09	#;DIV/0!	100,321	1,35	262,4	350,5
Sep.20	1.542	0,30	0,30	20,71	79,4301	75,1986	76,1984	78,7986	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	160,2332	170,5000	46,860,46		105,264	1,27	323,1	388,1
Nov.20	1.376	0,55	0,55	32,29	85,4642	79,9135	81,3008	85,3005	148,4257	160,4762	51,085,09		119,826	1,40	346,2	420,3
Dic.20	1.391	0,51	0,51	33,24	88,2313	82,6803	84,0504	88,3400	142,7452	153,9565	52,767,77		145,981	1,65	334,9	444,4
Ene.21	1.422	0,59	0,59	34,68	91,3976	85,8839	87,1654	90,8371	146,7644	158,6200	50,334,23		149,207	1,63	339,0	504,1
Feb.21	1.472	0,61	0,61	34,92	93,9921	88,6610	89,9453	93,3355	148,5815	149,1500	50,621,86		159,910	1,70	328,5	507,7
2021																
Feb. 15	1.461	0,62	0,62	34,88	93,9520	88,5383	89,8000	92,9700	151,6100	150,0000	51,466,21		157,330	1,67	328,5	504,10
Feb. 16	1.461	0,62	0,62	34,88	93,9520	88,5383	89,8000	92,9700	151,6100	150,0000	51,466,21		158,050	1,68	328,5	508,80
Feb. 17	1.484	0,62	0,62	34,99	94,2310	88,9450	89,8000	92,8500	147,9300	145,0000	52,386,59		158,050	1,68	328,5	508,50
Feb. 18	1.476	0,65	0,65	35,17	94,2930	89,0450	89,8200	92,9100	145,8200	148,0000	51,826,91		161,560	1,71	328,0	505,20
Feb. 19	1.484	0,65	0,65	34,84	94,4020	89,1567	89,8000	92,8500	144,1900	148,0000	50,992,85		161,560	1,71	328,0	506,10
Feb. 22	1.509	0,65	0,65	34,72	94,7680	89,4383	89,8000	92,9200	142,5100	147,0000	49,268,42		165,790	1,75	326,0	508,50
Feb. 23	1.515	0,66	0,66	34,59	94,8260	89,5350	89,8100	92,9800	143,4700	147,0000	47,856,68		166,680	1,76	327,0	516,60
Feb. 24	1.502	0,66	0,66	35,11	95,0180	89,6383	89,8400	93,0700	144,4600	145,0000	49,606,67		166,680	1,75	328,5	523,20
Feb. 25	1.502	0,61	0,61	35,10	95,0760	89,7533	89,8200	93,0400	145,4300	143,0000	48,920,68		169,560	1,78	328,5	516,60
Feb. 26	1.517	0,59	0,59	35,49	95,1180	89,8250	89,8250	93,0200	145,3200	145,0000	48,432,27		169,560	1,78	328,5	516,40
Mar. 1	1.515	0,59	0,59	35,68	95,4890	90,0850	92,8000	95,9000	146,3100	145,0000	48,996,26		164,390	1,72	326,0	511,70
Mar. 2	1.544	0,64	0,64	36,03	95,6680	90,1550	92,4800	95,3500	147,3100	145,0000	48,127,32		161,580	1,69	328,5	519,60
Mar. 3	1.554	0,61	0,61	35,99	95,6370	90,2233	92,4500	95,2500	148,2800	145,0000	47,325,06		161,580	1,69	326,5	518,40
Mar. 4	1.554	0,59	0,59	36,07	95,7510	90,2950	92,4100	95,1500	147,2500	145,0000	47,808,21		162,960	1,70	329,0	520,00
Mar. 5	1.593	0,57	0,57	35,87	95,6850	90,3650	92,4400	95,1700	147,7300	144,0000	47,242,26		162,960	1,70	331,0	527,00
Mar. 8	1.604	0,61	0,61	35,86	95,9970	90,5817	92,4400	95,2200	147,7300	144,0000	46,291,77		164,220	1,71	331,5	528,30
Mar. 9	1.647	0,62	0,62	36,40	96,0680	90,6517	92,4600	95,2800	144,7300	144,0000	46,476,01		164,730	1,71	332,5	529,60
Mar. 10	1.650	0,64	0,64	36,41	96,3080	90,7233	92,4700	95,3600	148,9200	143,0000	47,339,46		164,730	1,71	330,0	518,70
Mar. 11	1.631	0,61	0,61	36,49	96,4480	90,7867	92,4300	95,3000	149,0800	143,0000	48,360,72		166,720	1,73	330,0	520,10
Mar. 12	1.603	0,62	0,62	36,08	96,4940	90,8550	92,3700	95,2100	148,7800	142,0000	49,070,98		166,720	1,73	333,0	520,20
Mar. 15	1.573	0,57	0,57	36,03	96,6910	91,0667	92,3100	95,0800	149,2500	142,0000	50,458,30		163,870	1,69	333,0	521,60
Mar. 16	1.551	0,64	0,64	36,28	96,8070	91,1350	92,2200	94,8900	149,2400	143,0000	49,646,77		167,860	1,73	333,0	523,00
Mar. 17	1.537	0,68	0,68	36,21	96,7560	91,2050	92,1900	94,8000	149,4500	144,0000	49,916,45		167,860	1,73	335,0	520,90
Mar. 18	1.535	0,69	0,69	36,01	96,8250	91,2800	92,2200	94,7600	149,6800	144,0000	48,599,26		170,480	1,76	333,0	511,60
Mar. 19	1.521	0,62	0,62	36,47	96,9840	91,3567	92,1400	94,6500	149,7500	144,0000	48,976,00		170,480	1,76	332,5	520,40
Mar. 22	1.516	0,63	0,63	36,14	97,0950	91,5683	92,1500	94,6400	148,9100	143,0000	49,185,87		169,930	1,75	332,5	520,90
Mar. 23	1.519	0,63	0,63	35,96	97,3260	91,6367	92,1700	94,6700	148,7700	143,0000	48,615,26		169,930	1,75	332,5	523,00
Mar. 24	1.535	0,63	0,63	35,96	97,3260	91,6367	92,1700	94,6700	148,7700	143,0000	48,615,26		169,930	1,75	332,5	526,50
Mar. 25	1.574	0,60	0,60	35,96	97,4540	91,7767	92,2000	94,8000	147,8800	143,0000	46,856,41		168,080	1,72	331,5	519,70

CONTEXTO; Entrega N° 1.651; Marzo 29, 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 financieros totales \$
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
20-12-31	39.410	1.897.825	572.435	2.470.260	918.582	0	1.648.036	1.141.434	6.178.312
A fin de									
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
Dic.20	39.410	1.897.825	572.435	2.470.260	918.582	0	1.648.036	1.141.434	6.178.312
Ene.21	39.515	1.831.071	650.239	2.481.310	999.238	0	1.689.532	1.085.173	6.255.253
Feb.21	39.518	1.819.502	589.384	2.408.886	1.064.065	2.828	1.760.938	1.186.355	6.423.072
2021									
Feb. 17	39.399	1.849.399	905.219	2.754.618	1.031.834	1.594	1.757.648	784.942	6.330.636
Feb. 18	39.310	1.845.431	854.118	2.699.549	1.033.165	1.557	1.769.388	833.662	6.337.321
Feb. 19	39.425	1.838.509	871.919	2.710.428	1.034.620	1.707	1.769.388	825.691	6.341.834
Feb. 22	39.476	1.832.281	821.560	2.653.841	1.042.150	1.886	1.769.388	917.511	6.384.777
Feb. 23	39.498	1.826.420	730.035	2.556.455	1.044.766	1.956	1.738.850	1.057.514	6.399.540
Feb. 24	39.506	1.824.088	699.120	2.523.208	1.045.583	2.159	1.738.850	1.093.597	6.403.396
Feb. 25	39.517	1.820.794	665.033	2.485.827	1.050.061	2.478	1.760.938	1.117.053	6.416.357
Feb. 26	39.518	1.819.502	589.384	2.408.886	1.064.065	2.828	1.760.938	1.186.355	6.423.072
Mar. 1	39.617	1.818.776	693.697	2.512.473	1.060.723	3.240	1.760.938	1.104.208	6.441.582
Mar. 2	39.654	1.817.411	691.134	2.508.545	1.058.210	3.731	1.784.399	1.090.751	6.445.636
Mar. 3	39.718	1.817.769	812.364	2.630.133	1.057.025	4.178	1.784.399	1.010.419	6.486.154
Mar. 4	39.784	1.821.536	816.959	2.638.495	1.054.869	4.371	1.834.918	974.925	6.507.577
Mar. 5	39.799	1.822.780	818.647	2.641.427	1.059.205	4.942	1.834.918	977.872	6.518.363
Mar. 8	39.729	1.823.365	773.507	2.596.872	1.063.185	5.443	1.834.918	1.022.693	6.523.111
Mar. 9	39.747	1.822.518	752.096	2.574.614	1.055.356	5.696	1.845.856	1.043.413	6.524.935
Mar. 10	39.750	1.822.737	812.059	2.634.796	1.057.335	5.931	1.845.856	1.047.611	6.591.529
Mar. 11	39.807	1.823.786	753.556	2.577.342	1.048.699	6.055	1.806.104	1.164.867	6.603.068
Mar. 12	39.823	1.822.987	726.942	2.549.929	1.051.749	6.427	1.806.104	1.203.231	6.617.441
Mar. 15	39.865	1.821.006	722.809	2.543.815	1.049.711	6.670	1.806.104	1.224.187	6.630.487
Mar. 16	39.881	1.817.387	642.369	2.459.756	1.044.793	6.937	1.854.521	1.275.317	6.641.324
Mar. 17	39.834	1.814.242	629.256	2.443.498	1.037.412	7.123	1.854.521	1.297.935	6.640.489
Mar. 18	39.774	1.809.877	617.430	2.427.307	1.031.210	7.419	1.858.717	1.243.192	6.567.844
Mar. 19	39.728	1.804.223	650.345	2.454.568	1.026.908	7.451	1.858.717	1.217.814	6.565.458
Mar. 22	39.651	1.801.722	664.653	2.466.375	1.029.859	7.464	1.858.717	1.204.101	6.566.516
Mar. 23	39.679	1.799.482	647.551	2.447.033	1.029.199	7.475	1.881.498	1.219.563	6.584.768

CONTEXTO; Entrega N° 1.651; Marzo 29, 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		Caja de ahorro	Plazo fijo	Otros	Total	Caja de ahorro	Plazo fijo	Cta. Cte. y otros		
				Privado	Público									
Promedios														
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	
2020	7.974.352	6.670.469	5.290.963	1.038.734	670.813	1.204.118	2.034.780	342.518	19.679	13.646	5.159	874	1.303.884	
Sep.20	8.985.511	7.503.895	6.024.295	1.133.476	732.460	1.293.008	2.404.930	460.421	19.679	13.741	5.113	824	1.481.615	
Oct.20	9.081.864	7.595.401	6.208.096	1.187.609	771.730	1.357.511	2.429.959	461.288	17.888	12.266	4.826	796	1.486.462	
Nov.20	9.069.199	7.599.996	6.222.403	1.250.775	799.122	1.332.433	2.391.735	448.338	17.234	11.833	4.635	766	1.469.203	
Dic.20	9.556.507	8.016.987	6.529.448	1.288.437	887.121	1.455.929	2.374.794	523.167	17.996	12.381	4.671	944	1.539.520	
Ene.21	9.927.780	8.315.175	6.712.277	1.269.850	851.557	1.481.721	2.558.504	550.646	18.646	12.902	4.815	929	1.612.605	
Feb.21	10.059.746	8.476.030	6.825.004	1.296.526	821.876	1.435.644	2.694.468	576.490	18.619	13.029	4.681	909	1.583.716	
2021														
Feb.	17	10.007.373	8.418.557	6.768.005	1.319.828	813.929	1.389.927	2.662.537	581.784	18.557	13.023	4.606	928	1.588.816
Feb.	18	10.056.994	8.480.803	6.824.121	1.303.238	808.684	1.400.091	2.696.770	615.338	18.605	13.046	4.647	912	1.576.191
Feb.	19	10.073.021	8.502.386	6.843.626	1.312.055	852.504	1.374.763	2.717.237	587.067	18.605	13.020	4.642	943	1.570.635
Feb.	22	10.100.892	8.530.419	6.865.614	1.311.847	904.477	1.333.446	2.711.721	604.123	18.614	13.061	4.640	913	1.570.473
Feb.	23	10.153.198	8.590.278	6.922.420	1.315.189	916.904	1.338.096	2.741.469	610.762	18.628	13.059	4.657	912	1.562.920
Feb.	24	10.169.845	8.610.085	6.943.799	1.324.857	900.297	1.352.053	2.751.980	614.612	18.589	13.039	4.663	887	1.559.760
Feb.	25	10.230.528	8.672.234	7.004.528	1.335.470	909.982	1.399.134	2.747.616	612.326	18.581	13.025	4.674	882	1.558.294
Feb.	26	10.271.556	8.709.039	7.040.629	1.321.245	816.686	1.526.681	2.753.313	622.704	18.574	13.036	4.658	880	1.562.517
Mar.	1	10.281.109	8.702.797	7.027.757	1.317.362	792.573	1.569.600	2.726.668	621.554	18.594	13.078	4.630	886	1.578.312
Mar.	2	10.270.613	8.693.439	7.015.564	1.311.139	770.430	1.552.311	2.765.535	616.149	18.611	13.059	4.667	885	1.577.174
Mar.	3	10.312.127	8.733.501	7.055.528	1.303.458	781.483	1.585.722	2.772.415	612.450	18.598	13.070	4.654	874	1.578.626
Mar.	4	10.346.444	8.763.857	7.082.925	1.286.777	773.483	1.625.386	2.782.904	614.375	18.616	13.075	4.657	884	1.582.587
Mar.	5	10.335.775	8.745.563	7.058.539	1.268.109	750.600	1.646.677	2.784.035	609.118	18.669	13.157	4.632	880	1.590.212
Mar.	8	10.280.180	8.673.734	6.982.392	1.289.648	755.502	1.557.902	2.762.066	617.274	18.672	13.164	4.632	876	1.606.446
Mar.	9	10.256.666	8.654.193	6.960.547	1.273.083	751.781	1.530.367	2.791.994	613.322	18.683	13.124	4.685	874	1.602.473
Mar.	10	10.352.159	8.753.195	7.060.026	1.282.845	849.178	1.519.029	2.790.702	618.272	18.663	13.119	4.675	869	1.598.964
Mar.	11	10.394.019	8.798.010	7.101.388	1.297.909	892.011	1.484.604	2.809.599	617.265	18.688	13.146	4.678	864	1.596.009
Mar.	12	10.426.730	8.834.273	7.137.011	1.330.571	869.924	1.487.595	2.828.595	620.326	18.681	13.135	4.689	857	1.592.457
Mar.	15	10.392.387	8.800.842	7.100.354	1.371.558	846.809	1.426.072	2.811.132	644.783	18.673	13.141	4.660	872	1.591.545
Mar.	16	10.380.567	8.798.734	7.097.244	1.351.771	846.194	1.411.413	2.844.988	642.878	18.670	13.117	4.682	871	1.581.833
Mar.	17	10.424.692	8.848.509	7.147.171	1.348.799	844.825	1.398.881	2.876.744	677.922	18.654	13.109	4.698	847	1.576.183
Mar.	18	10.397.216	8.824.032	7.121.660	1.345.060	886.071	1.347.702	2.896.488	646.339	18.650	13.098	4.714	838	1.573.184
Mar.	19	10.397.464	8.825.724	7.118.450	1.342.010	905.077	1.339.921	2.876.494	654.948	18.688	13.166	4.678	844	1.571.740
Mar.	22	10.398.789	8.823.827	7.109.119	1.348.643	892.953	1.336.281	2.855.126	676.116	18.726	13.242	4.631	853	1.574.962
Mar.	23	10.434.423	8.866.632	7.147.711	1.351.153	907.244	1.316.414	2.891.122	681.778	18.758	13.258	4.655	845	1.567.791

CONTEXTO; Entrega N° 1.651; Marzo 29, 2021

INDICADORES ECONOMICOS MUNDIALES

Fecha	Tipos de cambio						Tasas de interés		Acciones			Oro (Nueva York, us\$/onza)
	DEG	Libra	Euro	Yen	Yuan	Real	Prime	Libor	Nueva York		Tokio	
	(us\$ por unidad)			(unidades por us\$)			(anual, %)		Dow Jones	Nasdaq	Nikkei	
Promedios												
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
2020	1,3933	1,2834	1,1416	106,78	6,9023	5,152	3,54	0,69	26.918,93	10.199,66	22.691,62	1.771,50
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
Dic.20	1,4383	1,3387	1,2152	103,82	6,5418	5,140	3,25	0,26	30.150,47	12.626,22	26.802,14	1.859,74
Ene.21	1,4425	1,3632	1,2173	103,71	6,4717	5,344	3,25	0,24	30.810,78	13.163,44	28.151,21	1.865,14
Feb.21	1,4400	1,3851	1,2097	105,31	6,4553	5,412	3,25	0,21	31.292,60	13.756,20	29.498,87	1.806,34
2021												
Feb. 15	1,4408	1,3783	1,2108	104,85	6,4441	5,381	3,25	0,20	31.458,40	14.095,47	30.084,15	1.821,60
Feb. 16	1,4442	1,3925	1,2143	105,47	6,4441	5,368	3,25	0,20	31.522,75	14.047,50	30.467,75	1.797,20
Feb. 17	1,4383	1,3861	1,2060	106,15	6,4441	5,413	3,25	0,20	31.613,02	13.965,50	30.292,19	1.771,10
Feb. 18	1,4395	1,3943	1,2084	105,72	6,4666	5,423	3,25	0,20	31.493,34	13.865,36	30.236,09	1.773,40
Feb. 19	1,4429	1,3999	1,2139	105,71	6,4618	5,392	3,25	0,20	31.583,56	13.892,35	30.017,92	1.775,80
Feb. 22	1,4425	1,4022	1,2133	105,48	6,4683	5,504	3,25	0,20	31.521,69	13.533,05	30.156,03	1.806,70
Feb. 23	1,4440	1,4089	1,2143	105,48	6,4611	5,448	3,25	0,20	31.537,35	13.465,20	30.156,03	1.804,40
Feb. 24	1,4447	1,4136	1,2146	105,50	6,4598	5,418	3,25	0,20	31.961,86	13.597,97	29.671,70	1.796,40
Feb. 25	1,4467	1,4136	1,2225	106,05	6,4509	5,459	3,25	0,20	31.402,01	13.119,43	30.168,27	1.774,40
Feb. 26	1,4393	1,3925	1,2121	106,23	6,4664	5,530	3,25	0,20	30.932,37	13.192,35	28.966,01	1.728,10
Mar. 1	1,4367	1,3940	1,2053	106,48	6,4638	5,583	3,25	0,20	31.535,51	13.588,83	29.663,50	1.722,50
Mar. 2	1,4358	1,3927	1,2028	106,85	6,4731	5,684	3,25	0,21	31.391,52	13.358,79	29.408,17	1.733,10
Mar. 3	1,4372	1,3951	1,2048	106,85	6,4596	5,734	3,25	0,21	31.270,09	12.997,75	29.559,10	1.715,30
Mar. 4	1,4358	1,3941	1,2034	107,04	6,4686	5,600	3,25	0,20	31.508,80	12.918,21	28.930,11	1.700,20
Mar. 5	1,4289	1,3816	1,1938	107,88	6,4761	5,686	3,25	0,20	31.496,30	12.920,15	28.864,32	1.698,00
Mar. 8	1,4254	1,3834	1,1866	108,35	6,5236	5,734	3,25	0,20	31.802,44	12.609,16	28.743,25	1.677,70
Mar. 9	1,4275	1,3872	1,1894	109,11	6,5201	5,839	3,25	0,19	31.832,74	13.073,83	29.027,94	1.716,60
Mar. 10	1,4269	1,3869	1,1892	108,81	6,5077	5,744	3,25	0,19	32.297,02	13.068,83	29.036,56	1.721,50
Mar. 11	1,4316	1,3956	1,1969	108,51	6,4961	5,588	3,25	0,19	32.485,59	13.398,67	29.211,64	1.722,30
Mar. 12	1,4282	1,3887	1,1933	108,75	6,4993	5,563	3,25	0,19	32.778,64	13.319,87	29.717,83	1.719,50
Mar. 15	1,4285	1,3909	1,1920	109,05	6,5051	5,629	3,25	0,20	32.953,46	13.459,71	29.766,97	1.728,90
Mar. 16	1,4294	1,3864	1,1926	109,19	6,5022	5,584	3,25	0,20	32.825,95	13.471,57	29.921,09	1.730,60
Mar. 17	1,4272	1,3897	1,1907	109,13	6,5026	5,657	3,25	0,20	33.015,37	13.525,20	29.914,33	1.726,80
Mar. 18	1,4297	1,3955	1,1912	108,96	6,5025	5,547	3,25	0,20	32.862,30	13.116,17	30.216,75	1.732,20
Mar. 19	1,4278	1,3910	1,1891	109,09	6,5020	5,508	3,25	0,20	32.627,97	13.215,24	29.792,05	1.741,40
Mar. 22	1,4290	1,3873	1,1926	108,90	6,5091	5,526	3,25	0,20	32.731,20	13.377,54	29.174,15	1.737,80
Mar. 23	1,4264	1,3777	1,1883	108,85	6,5114	5,494	3,25	0,21	32.423,15	13.227,70	28.995,92	1.724,70
Mar. 24	1,4235	1,3713	1,1825	108,63	6,5250	5,532	3,25	0,21	32.420,06	12.961,89	28.405,52	1.732,90
Mar. 25	1,4213	1,3700	1,1802	108,88	6,5358	5,658	3,25	0,20	32.619,48	12.977,68	28.729,88	1.725,10

